On s'investit dans le monde

Caisse de dépôt et placement du Québec

La Caisse de dépôt et placement du Québec (CDP du Québec) utilise les dénominations suivantes :

Le groupe CDP désigne l'ensemble de ses unités d'affaires et de ses filiales.

CDP Gestion mondiale est la filiale responsable de la gestion de portefeuille.

CDP Conseil offre des services-conseils en gestion d'épargne.

CDP Participations regroupe l'ensemble des unités ou filiales de participations et de placements privés :

- CDP Accès Capital
- CDP Montréal Mode Investissements et Montréal Mode International
- CDP Capital Communications
- CDP Capital d'Amérique
- CDP Sofinov
- CDP Services financiers
- CDP Capital International
- Groupe Expordev
- CDP Asia Investments
- CDP Europe

CDP Immobilier est l'unité qui regroupe l'ensemble des filiales immobilières :

- Ivanhoé Cambridge
- SITQ IMMOBILIER
- Cadim
- CDP Hypothèques

CDP Capital désigne l'ensemble des unités de gestion de fonds.

Tous les chiffres sont en dollars canadiens, sauf indication contraire.

La Caisse de dépôt et placement du Québec utilise le système international selon lequel les symboles M et G désignent respectivement les millions et les milliards.

103-02545/

Rapport d'activités 2000

Message du président du conseil et directeur général 3

Un chef de file mondial de la gestion de fonds 5

Les faits marquants de l'année 6

Contexte économique 8

Les marchés financiers 9

Gestion du risque et calcul des rendements 13

Rendement global et croissance de l'actif 15

CDP Gestion mondiale 21

CDP Participations 24

CDP Immobilier 34

La gestion pour de nouvelles clientèles 40

La gestion des comptes des déposants 42

Administration, ressources humaines, affaires institutionnelles et publiques 45

La régie interne 49

États financiers 53

Statistiques financières et rétrospective des dix dernières années 81

Conseil d'administration et direction 172

Glossaire 176

Tableaux et graphiques

Points saillants 5

Évolution de l'indice TSE 300 10

TSE 300 rendements - sectoriels 10

Évolution de l'indice S&P 500 et du NASDAQ 11

Évolution de l'indice NIKKEI 225 11

Rendement des portefeuilles spécialisés 15

Rétrospective financière et rendements 16

Québec - Canada
Évolution des écarts sur obligations à 10 ans 17

Canada - États-Unis
Évolution des écarts sur obligations à 10 ans 17

Répartition par portefeuille spécialisés 18

Indices de rendement 19

Rendement de la CDP du Québec 1966-2000 20

Évolution du portefeuille de CDP Participations 24

Ventilation du portefeuille de CDP Participations 24

Répartition par secteur 25

Portefeuille de CDP Participations 25

Ventilation géographique du portefeuille de
CDP Capital International 32

Portefeuille de CDP Immobilier 34

Répartition géographique du
portefeuille spécialisé d'immeubles 34

Répartition de l'actif du
portefeuille spécialisé d'immeubles 35

Répartition sectorielle des biens immobiliers 36

Valeur ajoutée depuis 1966
à l'avoir des déposants 42

Évolution de l'avoir des déposants 43

Déposants 44

États financiers

Rapport de la direction 55

Rapport du vérificateur 55

États financiers 56

Renseignements supplémentaires -
États financiers sommaires des fonds 74

Renseignements supplémentaires -
États financiers sommaires des
portefeuilles spécialisés 78

Statistique financières et rétrospective des dix dernières années

Évolution de l'avoir des déposants 82

Ventilation de l'avoir des déposants 86

Actif net des fonds 87

Intérêt ou revenu annuel versé
sur les dépôts moyens 88

Sommaire des placements 89

Ventilation des placements 90

Sommaire des placements à l'étranger 92

CDP Hypothèques - financement de 5M$ et plus 94

Sommaire du portefeuille obligataire 96

Investissements en actions et en obligations
d'entreprises canadiennes par secteur d'activité 97

Investissements en actions et en obligations
de sociétés ouvertes 98

Investissements en actions et en obligations
de sociétés fermées 146

Relevé des biens immobiliers 166

Relevé des biens immobiliers détenus
à des fins de revente 170

Évolution des participations 171

Statistiques administratives 171

Statistiques administratives - gestion interne 171

Message du président du conseil et directeur général

Une approche mondiale de la gestion de fonds

En l'an 2000, la Caisse de dépôt et placement du Québec a maintenu le cap sur des objectifs de croissance et de rentabilité. C'est ainsi qu'elle a travaillé à produire des rendements de qualité et qu'elle a cherché à accroître l'actif sous gestion, en accueillant de nouveaux clients et en assumant de nouveaux mandats de gestion.

Ainsi, malgré la forte baisse des marchés financiers mondiaux, la CDP du Québec a su préserver l'intégrité de son capital sous gestion, et même porter l'actif total géré par ses équipes à 125 G$. L'augmentation de sa masse critique accroît donc sa capacité d'intervention sur les marchés mondiaux et lui permet de s'entourer des meilleurs gestionnaires, des atouts essentiels pour être et demeurer un chef de file mondial de la gestion de fonds.

Des résultats remarquables dans un contexte difficile

C'est souvent dans la turbulence que se démarquent les approches gagnantes. Ainsi, en 2000, la stratégie de diversification – sectorielle, géographique et par produits – a porté fruits : le rendement global se situe à 6,2 %, un résultat remarquable compte tenu des résultats négatifs enregistrés sur plusieurs marchés financiers à travers le monde. Encore une fois, « la manière de gérer » du groupe CDP, une gestion active qui se caractérise par une judicieuse combinaison d'audace et de prudence, a permis de dégager 996 M$ de valeur ajoutée de plus que si les gestionnaires s'étaient contentés de reproduire les indices de référence en 2000. En outre, le total des revenus de placement et des gains à la vente de placements atteint le niveau de 10,7 G$. Quant aux revenus nets, ils s'élèvent à 4,9 G$.

Au cours des cinq dernières années, les équipes de gestion ont surpassé leurs indices de référence. Le rendement global moyen de 1996 à 2000 s'élève ainsi à 12,2 %, et le revenu total cumulé provenant des activités de placement, à 37,5 G$. Pour la période de 1995 à 2000, le rendement global moyen atteint 13,2 %. C'est dire que beau temps, mauvais temps, la CDP du Québec se distingue par la qualité de ses résultats, une assurance long terme pour la stabilité et la croissance des capitaux de ses clients.

Un plan de croissance bien défini

La stratégie de croissance de l'actif sous gestion est le fruit d'une réflexion qui a mené à l'adoption de quatre grands objectifs stratégiques. Ceux-ci posent en quelque sorte les jalons de l'expansion mondiale de la CDP du Québec.

Figurer parmi les meilleurs gestionnaires de fonds au monde

La CDP du Québec a été proclamée « Meilleur gestionnaire de fonds au Canada » par le Reuters Survey 2000, un sondage effectué auprès de 292 sociétés ouvertes canadiennes. Elle vise maintenant le palmarès mondial.

Étendre la gestion de fonds à de nouveaux clients

Voilà une des avenues par lesquelles nous prévoyons augmenter notre actif sous gestion, ce qui se concrétisera en grande partie à l'extérieur du Canada, où la CDP du Québec compte faire profiter d'autres caisses de retraite et fonds de placement de son expertise. Cette année par exemple, deux caisses de retraite hongroises ont confié des fonds à CDP Gestion mondiale, une solide équipe de spécialistes des grands marchés financiers.

Accroître le volume et la profondeur des placements négociés

Depuis six ans, la place qu'occupent les placements négociés dans le portefeuille global n'a cessé de croître. Très bénéfique pour nos rendements, cette stratégie a en outre profité à de nombreuses entreprises en portefeuille.

Établir les mesures de soutien nécessaires à la réalisation de nos objectifs

C'est notamment de cet objectif que découle la décision de réunir les différentes unités d'affaires sous un même toit, à Montréal comme à Québec. La construction du nouveau bureau d'affaires de Montréal et l'aménagement du siège social de Québec dans l'édifice Price accentueront l'effet de synergie entre les diverses équipes du groupe CDP.

Des moyens qui justifient la fin...

Devenir un chef de file mondial de la gestion de fonds est certes un objectif de taille. Mais le groupe CDP a les moyens de ses ambitions.

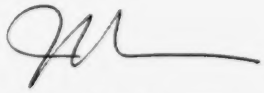
D'abord, elle peut compter sur un vaste réseau de partenaires répartis à travers le monde, parmi lesquels on retrouve des sociétés de grande renommée. Ses partenaires lui sont d'un apport précieux dans ses activités, sur les grands marchés comme dans les domaines des participations dans les entreprises et de l'immobilier. En effet, l'approche de partenariat est fréquemment privilégiée, car outre qu'elle limite les risques en diminuant les coûts reliés à un investissement, elle permet de s'adjoindre les services de sociétés dont l'expertise est reconnue, et bien souvent complémentaire.

Ensuite, au vu de la croissance soutenue de l'actif total sous gestion, qui est passé en six ans de 46 G$ à 125 G$, le groupe CDP dispose des ressources financières nécessaires pour saisir rapidement les occasions d'affaires opportunes. Seul ou en partenariat, il peut rapidement dégager les fonds requis pour tirer avantage d'un investissement stratégique.

Mais surtout, la CDP du Québec se distingue de plusieurs de ses pairs en ce qu'elle gère activement la presque totalité de ses éléments d'actif. C'est d'ailleurs là que réside une des grandes forces de la CDP du Québec, dont les équipes internes regroupent des professionnels hautement qualifiés, compétents et créatifs. Ses gestionnaires ont en effet une connaissance approfondie des secteurs, des pays et des produits dans lesquels ils investissent, et sont toujours à l'affût des nouvelles d'ordre économique, politique ou financier susceptibles d'affecter leurs activités.

Aussi, au nom du conseil d'administration, j'aimerais remercier et féliciter toutes nos équipes pour le travail accompli en 2000. Leur savoir-faire et leur engagement ont permis de réaliser des résultats remarquables.

J'aimerais également remercier les membres du conseil d'administration pour leurs conseils judicieux, leur appui constant et la confiance qu'ils nous témoignent.



Jean-Claude Scraire

Un chef de file mondial de la gestion de fonds

La Caisse de dépôt et placement du Québec, dont l'actif total sous gestion s'élève à 125 milliards de dollars, offre une vaste gamme de services de gestion de fonds à l'échelle mondiale. L'institution se classe au tout premier rang des gestionnaires de fonds au Canada et figure parmi les grands gestionnaires de portefeuille des Amériques.

La CDP du Québec détient le plus important portefeuille d'actions québécoises et canadiennes. Principal détenteur de titres obligataires du secteur public québécois, elle possède également le plus vaste portefeuille immobilier au Canada. Ce portefeuille diversifié, composé de placements dans les secteurs commercial, résidentiel et des bureaux, est géré principalement, et selon une approche dynamique, par les sociétés de CDP Immobilier. Également le plus important investisseur dans le domaine du placement privé et du capital de risque au Canada, la CDP offre, par l'intermédiaire des filiales de CDP Participations, une gamme très étendue de produits financiers aux entreprises québécoises, canadiennes et étrangères. Enfin, le réseau de CDP Accès Capital, composé de douze bureaux d'affaires couvrant l'ensemble du territoire québécois et les Maritimes, constitue à l'échelle locale le point d'accès au vaste ensemble de ses services.

Afin d'assurer la sécurité des capitaux confiés à sa gestion, la CDP du Québec vise à réaliser un rendement financier optimal tout en contribuant au dynamisme des économies dans lesquelles elle investit.

L'institution poursuit ses activités sur les cinq continents. Elle gère ses activités nord-américaines principalement à partir de ses places d'affaires de Montréal et de Québec. Certaines de ses filiales ont pignon sur rue à New York, Toronto, Vancouver, Mexico, Bilbao et Londres. Elle est présente en Europe, avec des bureaux et des représentation à Paris, Bruxelles, Varsovie et Budapest. En Asie, elle compte maintenant des bureaux à Hong Kong, Tokyo, Bangkok et Séoul. Elle est également présente en Amérique latine, à Buenos Aires.

Le plus grand investisseur canadien sur les marchés étrangers, elle est également un important partenaire financier de nombre de fonds d'investissement à travers le monde. Ces partenariats donnent aux centaines d'entreprises dans lesquelles elle détient une participation un accès à des réseaux qui facilitent grandement leur expansion mondiale.

POINTS SAILLANTS

en millions de dollars

	2000	1999
Actif des déposants	**113 420**	100 738
Biens sous gestion[1, 3]	**10 271**	3 923
Biens administrés[2, 3]	**1 243**	1 342
ACTIF TOTAL SOUS GESTION	**124 934**	106 003
Actif net des déposants	**88 263**	81 543
Total des revenus découlant des activités de placement	**4 943**	11 272
Dépôts nets des déposants	**1 777**	1 271
Augmentation de l'actif net	**6 720**	12 543

[1] *Biens gérés par les filiales du groupe CDP pour le compte des clients à qui ils appartiennent. Les services de gestion couvrent le choix des placements et la prestation de conseils.*

[2] *Biens à l'égard desquels les filiales du groupe CDP fournissent des services administratifs (administration de propriétés immobilières et gestion de prêts titrisés) pour le compte des clients qui en sont propriétaires. Des honoraires sont perçus en contrepartie de ces services.*

[3] *Ne sont pas inscrits à l'état de l'actif net cumulé.*

	2000	1995-2000
RENDEMENT GLOBAL	**6,2 %**	13,2 %

Les faits marquants de l'année

La Caisse élue meilleur gestionnaire de fonds au Canada

La CDP du Québec arrive en tête des gestionnaires de fonds auprès des dirigeants des sociétés ouvertes canadiennes. En effet, elle a remporté haut la main les honneurs du Reuters Survey 2000 réalisé par la maison de sondage Tempest, et qui l'a classée meilleur gestionnaire de fonds au Canada. Les conclusions du sondage reflètent l'opinion de 292 entreprises canadiennes, dont la capitalisation boursière représente 85 % du TSE 300, à qui l'on demandait d'exprimer leur appréciation des modes de gestion de plus de 50 gestionnaires de fonds.

Des rendements supérieurs aux indices de référence

La CDP du Québec a su préserver l'intégrité de son capital sous gestion en dépit de la forte baisse enregistrée sur les marchés boursiers mondiaux en l'an 2000. Outre un rendement global positif, l'institution a dégagé des rendements supérieurs ou égaux aux indices de référence dans toutes ses catégories d'actif, que ce soit sur les marchés boursiers, immobilier ou hypothécaire. Ces résultats se sont traduits par une nouvelle hausse de l'actif total sous gestion, qui a atteint 125 G$ au 31 décembre.

Regroupement des activités

Dans un souci de favoriser une synergie accrue de ses unités d'affaires, le groupe CDP a entrepris de regrouper ses activités au Québec, en procédant à l'acquisition par bail emphytéotique de l'édifice Price de Québec et au lancement du projet de construction de son nouveau bureau d'affaires de Montréal. À terme, le personnel de la CDP au Québec sera regroupé dans ces deux places d'affaires. En outre, un nouveau bureau a été ouvert en janvier à Paris, et constitue la porte d'entrée principale des activités européennes.

Le siège social de Québec

Près d'une centaine de personnes, logées dans différents immeubles, travaillent actuellement pour le groupe CDP dans la grande région de Québec. Ce personnel sera regroupé dans l'édifice Price, un joyau architectural Art Deco de la capitale québécoise. Les travaux de réfection majeurs actuellement en cours se termineront au printemps 2001.

Le bureau d'affaires de Montréal

Le nouveau bureau d'affaires de Montréal est actuellement en construction dans le Quartier international de Montréal, situé stratégiquement entre le secteur des affaires du centre-ville, le Vieux-Montréal et la Cité du multimédia. Le nouvel édifice, qui mettra en valeur les nouvelles technologies de l'information et de l'environnement, abritera quelque 1500 employés. Son occupation est prévue pour la fin 2002. On peut d'ailleurs suivre l'évolution de l'érection de l'immeuble sur le www.cdpcapital.com/destinationcdp.

Le bureau Europe

La CDP du Québec compte un bureau d'affaires à Paris depuis janvier 2000. Porte d'entrée principale des activités en Europe, le personnel y travaille en étroite collaboration avec toutes les équipes des divers secteurs de placement du Québec. L'équipe du bureau de Paris couvre l'ensemble du territoire européen et tous les secteurs d'investissement du groupe CDP. Les effectifs y seront doublés en 2001, et comprendront une quinzaine de professionnels du placement.

Création de Quebecor Media

La création de Quebecor Media, au terme de l'offre publique d'achat des actions de Vidéotron, est sans contredit l'un des événements majeurs de la dernière année. Nouvelle société qui intègre les médias imprimés et électroniques, le câble, l'accès Internet, la création de contenus et la technologie Web, Quebecor Media s'inscrit dans le mouvement mondial de fusion *contenant* et *contenu* que l'on a pu observer cette année.

Acquisition de Centres commerciaux Cambridge

Le 1er octobre 2000, Centres commerciaux Cambridge Limitée (Cambridge) est devenue une filiale en propriété exclusive d'Ivanhoé. La société a en effet procédé à l'acquisition de la totalité des actions de Cambridge, une opération de plus de 500 M$, et en a ensuite fermé le capital. Cambridge est l'une des principales sociétés immobilières au Canada axée sur les centres commerciaux, et son acquisition a permis à Ivanhoé d'augmenter considérablement ses éléments d'actif de qualité au Canada. Par suite de l'opération, les deux sociétés ont fusionné en 2001.

Acquisition de Acanthus Real Estate Corporation

Cadim compte également une nouvelle filiale en propriété exclusive, ayant acquis la totalité des actions de Acanthus Real Estate Corporation au cours de l'année. Société immobilière ouverte spécialisée dans le secteur résidentiel, Acanthus détient un portefeuille pancanadien de qualité qui se chiffre à quelque 480 M$.

Création du CDP Korea Telecom and Infrastructure Fund

Des partenaires coréens ont confié à CDP Participations la direction et la gestion d'un fonds de 500 M$ US qui investira dans le secteur des infrastructures et des télécommunications en Corée du Sud. Le CDP Korea Telecom and Infrastructure Fund compte déjà plusieurs investisseurs coréens prestigieux : Korean Development Bank, Hanvit Bank, Samsung Life Insurance Company, Kyobo Life Insurance Company et Tong Yang Investment Bank.

Partenariat stratégique dans le secteur du divertissement

CDP Capital Communications a effectué une prise de participation dans Mosaic Media Group, un groupe américain de production de disques, de films, d'émissions de télévision et de contenus Internet, ainsi que de gestion d'artistes. Ce partenariat stratégique fournit à la société l'occasion de se joindre à l'un des principaux fournisseurs de films, d'émissions télévisées, d'enregistrements musicaux et de contenu pour les nouveaux médias d'Hollywood, et profitera certainement aux sociétés québécoises partenaires du groupe CDP.

Nouveaux mandats de gestion

La CDP du Québec a poursuivi ses démarches en vue d'offrir ses services de gestion de fonds à de nouvelles clientèles. Ainsi, elle compte maintenant parmi ses nouveaux clients la caisse de retraite des forces armées de la Hongrie, celle des fonctionnaires du ministère hongrois de l'agriculture, et les Fonds mutuels Maestral, une nouvelle famille de fonds de Desjardins.

En outre, SITQ IMMOBILIER gère maintenant des immeubles de Paris pour le compte du fonds SPID de la Caisse des Dépôts et Consignations, une grande institution française à qui elle a vendu 20 % de sa participation dans ces immeubles. Enfin, Cadim a acquis une participation majeure dans The Praedium Group, une société américaine dont les placements immobiliers totalisent plus de 2 G$ US. Cadim a ainsi accès à un vaste réseau d'investisseurs et d'investissements aux États-Unis.

De nouvelles solutions d'affaires pour les PME québécoises

Plusieurs solutions d'affaires ont été lancées cette année, principalement à l'intention des PME québécoises :

- *Des prêts à terme de 1 à 15 M$* sont dorénavant offerts aux PME qui font face à une croissance rapide et qui ont des besoins élevés de capital d'expansion.
- *Impresario*, une solution d'affaires à l'intention des entreprises culturelles et de communications québécoises, qui offre des investissements à concurrence de 2 M$ et propose divers services professionnels.
- *InnovAccès*, un nouveau volet au plan de financement des entreprises parrainées qui permettra à de jeunes entreprises du secteur technologique d'accéder rapidement au capital de risque additionnel nécessaire à leur croissance.
- *Le secteur récréotouristique* peut maintenant compter sur une nouvelle équipe entièrement consacrée aux investissements dans cette industrie. Ainsi, trois filiales du groupe CDP offriront du financement sous forme de placements négociés (titres d'emprunt, actions et autres titres de participation).
- *Accès Relève*, un produit financier clé en mains destiné à faciliter la transmission ordonnée de la propriété de PME aux membres de la famille ou aux cadres de l'entreprise, adapté à la situation fiscale de l'entrepreneur et assorti d'un plan de relève et de soutien à la gestion.

Contexte économique

L'an 2000 a marqué le sommet d'une croissance économique mondiale ininterrompue depuis 10 ans. Au cours de l'année, l'augmentation rapide de la production dans les pays industrialisés et dans les marchés en émergence a eu un effet à la hausse sur les revenus et l'emploi.

Certains changements structurels majeurs ont atteint leur pleine maturité. Ainsi, après plusieurs années d'incubation, des gains de productivité considérables ont été enregistrés, grâce aux innovations technologiques et aux investissements massifs dans les entreprises de pointe. Non seulement le rythme de croissance économique s'en est-il trouvé accru, mais son niveau a pu être relevé de façon permanente. Les changements technologiques ont en outre eu un effet à la hausse sur le niveau de vie.

Les gains de productivité ont également contribué à la stabilité générale des prix. Bien que les coûts de l'énergie aient plus que triplé au cours de l'année, l'inflation sous-jacente est demeurée remarquablement bien maîtrisée et les pressions salariales, contenues. En outre, en raison de la vive concurrence mondiale, les entreprises n'ont pu imposer à leurs clients leurs coûts plus élevés.

Sur le plan conjoncturel, la vigilance des banques centrales a grandement contribué à l'environnement de faible inflation. Les autorités monétaires ont poursuivi avec beaucoup de circonspection les resserrements introduits en 1999, évitant ainsi que n'apparaissent des signes d'inflation et assurant un ralentissement approprié en seconde moitié d'année.

Les résultats bénéfiques de l'assainissement des finances publiques sont devenus manifestes en 2000. En Amérique du Nord, les surplus budgétaires ont permis le remboursement partiel de la dette et financeront des réductions d'impôts en 2001.

États-Unis

La croissance économique s'est élevée à plus de 5 % en 2000, la plus vive des cinq dernières années. L'inflation sous-jacente est tout de même demeurée contenue, et les gains de productivité des entreprises ont largement compensé les hausses salariales suscitées par le faible taux de chômage. Le durcissement du crédit par la Réserve fédérale et la vigueur persistante du dollar ont cependant forcé un ralentissement de l'activité en seconde moitié d'année, un mouvement qui était attendu.

Canada

Le Canada a également connu une forte croissance de près de 5 %, grâce à la vigueur de la demande intérieure et des exportations vers les États-Unis. Ainsi, l'économie a bénéficié de gains de revenus et d'une baisse régulière du taux de chômage, qui n'ont en outre pas exercé de pression indue sur l'inflation.

Le Québec a pleinement participé à ce mouvement de croissance et a lui-même enregistré un taux de croissance proche de la moyenne canadienne; la baisse du taux de chômage y a également été substantielle. Soulignons que les investissements et les exportations ont été particulièrement vigoureux dans le secteur des technologies de pointe, ce qui s'est traduit par la création d'emplois de qualité.

Europe

La zone euro a connu une bonne année, avec une croissance d'environ 3,5 % et une inflation sous-jacente peu menaçante. Le taux de chômage a poursuivi sa baisse. La jeune Banque centrale européenne a dû défendre la nouvelle devise, mais est elle parvenue à limiter les risques d'inflation en ralentissant l'activité en seconde moitié d'année. Le Royaume-Uni a surpris par sa croissance d'environ 3 %, son faible taux de chômage et une inflation tendancielle d'à peine plus de 2 %.

Japon

Le Japon a connu une croissance décevante d'à peine 2 %. Le taux de chômage est demeuré faible et la déflation a prévalu.

Marchés en émergence

Les marchés en émergence ont évité des crises majeures, mais la situation a parfois été tendue en Argentine et en Turquie. Comme dans les pays industrialisés, la croissance a atteint un sommet en 2000. Elle a été particulièrement vive en Asie (plus de 7 %), robuste en Europe de l'Est (5 %), et soutenue en Amérique latine (4 %). L'inflation a été bien contenue et le taux de chômage, en général, a baissé.

Matières premières

Enfin, l'année a été marquée par l'absence de pression sur les prix des matières premières, à l'exception bien sûr des spectaculaires augmentations du pétrole et du gaz, qui ont freiné la consommation et contribué au ralentissement.

Les marchés financiers

Marché obligataire

Principaux pays industrialisés

Les taux des obligations à échéance de 10 ans des pays industrialisés ont suivi une tendance générale à la baisse en 2000, reculant par exemple de 135 points centésimaux aux États-Unis, de 85 points au Canada et de 60 points au Royaume-Uni. Au Japon, par contre, ils ont à peine fluctué.

Ainsi, aux États-Unis, les taux des obligations à échéance de 10 ans ont commencé l'année à 6,4 % pour la terminer à 5,1 %. Au Canada, les taux ont suivi le même mouvement, passant de 6,2 % à 5,4 %. Les écarts de rendement entre les obligations canadiennes et américaines à échéance de 10 ans se sont donc rétrécis de 47 points centésimaux.

Dans la zone euro, le taux moyen des obligations à échéance de 10 ans est passé de 5,5 % à 4,8 %, affichant une baisse de 64 points centésimaux. Les écarts de rendement par rapport aux obligations à échéance de 10 ans du Royaume-Uni se sont ainsi légèrement déplacés en faveur de ces dernières.

De tous les pays du G7, ce sont les obligations japonaises à échéance de 10 ans qui ont dégagé les moins bons rendements, leurs taux étant demeurés pratiquement inchangés à 1,6 %. L'accumulation des déficits budgétaires, qui a propulsé la dette publique à 120 % du PIB, n'est certes pas étrangère à cette situation.

Marchés en émergence

Les marchés obligataires de ces pays ont généralement connu une année difficile en 2000. Les écarts de rendement entre leurs titres et les obligations américaines sont passés de 800 points centésimaux en début d'année à 865 points centésimaux à la fin décembre. En outre, les marchés ont subi de violentes fluctuations au cours de l'année. En effet, les resserrements monétaires à travers le monde, la situation économique et financière en Argentine et l'incertitude politique en Asie du Sud-Est ont eu une influence négative. Par contre, ils ont bénéficié de l'influence positive de la conjoncture de l'Asie du Nord, particulièrement de la Chine qui affiche une croissance solide, et d'un certain redressement de l'économie russe.

Obligations de sociétés

Aux États-Unis, les obligations de sociétés négociées sur les marchés publics ont généré un rendement inférieur à celles des obligations du Trésor. Quelques grandes sociétés américaines ont d'ailleurs fait des embardées spectaculaires, nommément Xerox, J.C. Penney, Crown, Cork & Seal et Armstrong, ce qui a sans doute élevé le niveau d'aversion des investisseurs à l'égard du risque.

Marché monétaire

Dans l'ensemble, les banques centrales ont augmenté leurs taux d'intérêt en 2000. Ainsi, la Réserve fédérale américaine a procédé à trois hausses, en février, mars et mai, pour un total de 100 points centésimaux au cours de l'année. La Banque du Canada a suivi le mouvement.

La Banque centrale européenne a pour sa part augmenté ses taux d'intérêt de 175 points centésimaux, afin de soutenir l'euro qui s'est néanmoins affaibli de façon prononcée. Enfin, la banque centrale japonaise a augmenté ses taux de 25 points centésimaux.

Marché des changes

Le marché des changes a été caractérisé par la vigueur soutenue du dollar US, qui est demeuré très fort par rapport aux devises des pays du G7 comme des marchés en émergence. Ainsi, le cours pondéré du dollar US a augmenté progressivement pendant l'année, atteignant un sommet de 13 % le 24 novembre, pour ensuite être corrigé à la baisse en fin d'année, en raison de l'incertitude entourant un possible ralentissement économique aux États-Unis. Sur l'ensemble de l'année, le dollar s'est apprécié de 5,5 %.

Au Canada, malgré que l'économie se porte bien, la valeur du dollar canadien a faibli au cours de l'année. Ainsi, sur une base commerciale pondérée, la monnaie canadienne s'est dépréciée de 0, 6 %.

Poursuivant sa trajectoire amorcée en 1999, l'euro a fait piètre figure pendant la majeure partie de l'année, pour finalement se ressaisir en fin de parcours. Les flux de capitaux de l'Europe vers les États-Unis expliquent en grande partie la forte dépréciation de la jeune devise. Au dernier trimestre, les interventions de la Banque centrale européenne ont toutefois permis de limiter les dégâts. Sur une base commerciale pondérée, l'euro s'est donc apprécié de 0,7 % en 2000.

Au Japon, le yen s'est maintenu à des niveaux relativement stables pendant une bonne partie de l'année. La devise s'est toutefois affaiblie en fin d'année. Ainsi, pour l'année 2000, le yen s'est déprécié de 8,4 % sur une base commerciale pondérée.

Enfin, les dollars australien et néo-zélandais se sont fortement dépréciés et affichent une perte de 15 % en fin d'année.

Marchés boursiers

L'année a été fertile en rebondissements sur les marchés boursiers mondiaux. Obsédés par l'avenir, les marchés boursiers ont réagi négativement aux resserrements monétaires opérés par les banques centrales, à la hausse du prix du pétrole et à la faiblesse de l'euro, autant de facteurs qui commandaient une révision à la baisse des perspectives de croissance des bénéfices. L'incertitude entourant l'ampleur du ralentissement a entraîné une plus grande volatilité des marchés.

L'événement qui a le plus touché la majorité des marchés est sans conteste la chute abrupte des titres technologiques, survenue après que la bulle Internet ait crevé au printemps. Il faut dire que les marchés ont eu beaucoup de difficulté à évaluer les titres Internet depuis leur arrivée massive sur les places boursières, et les experts s'entendaient pour affirmer que ces titres étaient largement surévalués. La réévaluation qu'ils ont subie en mars a donc été en soi un processus sain, et les a probablement ramenés à un niveau plus réaliste.

Canada

L'économie canadienne étant fortement influencée par la conjoncture économique et financière des États-Unis, le TSE 300 n'a pas échappé à la dégringolade du NASDAQ. Ainsi, bien que le marché boursier canadien ait dominé le palmarès mondial pendant une bonne partie de l'année, le TSE 300 ayant affiché une progression de 35 % pour les huit premiers mois, l'éclatement de la bulle technologique s'y est matérialisé plus tard qu'aux États-Unis et le TSE 300 a perdu plus de 13 % de sa valeur au cours du dernier trimestre. À lui seul, le titre de Nortel a chuté de 26 % le 25 octobre. Le TSE 300 a néanmoins terminé l'année en hausse de 7,4 % par rapport au 1er janvier.

ÉVOLUTION DE L'INDICE TSE 300

Source : Reuters

Contrairement à l'année précédente, où l'avance du TSE 300 avait été grandement attribuable au seul titre de Nortel, dont la capitalisation boursière représentait le tiers de l'indice, en 2000, ce sont 9 des 14 sous-indices qui ont affiché des rendements positifs, notamment l'énergie et le secteur financier. Enfin, mentionnons que les facteurs qui ont permis la montée extraordinaire de la Bourse canadienne sont demeurés en place. Les actions canadiennes ont donc continué d'être avantageuses par rapport aux valeurs étrangères : les ratios cours-bénéfices y sont demeurés plus faibles, l'accroissement des bénéfices a été plus élevé au Canada et les liquidités y sont plus abondantes que dans les autres pays industrialisés.

TSE 300 - RENDEMENTS SECTORIELS
en pourcentage

	2000	1996-2000 (5 ans)	1991-2000 (10 ans)
Mines et métaux	(14,73)	(3,58)	5,48
Or et minéraux précieux	(9,97)	(15,40)	(1,94)
Pétrole et gaz naturel	47,22	13,41	9,24
Papiers et produits forestiers	(5,70)	4,19	6,27
Produits de consommation	2,74	15,54	15,56
Production industrielle	(21,01)	20,16	18,24
Immeubles	15,42	7,69	(10,57)
Transport et services environnementaux	(5,79)	0,97	(3,69)
Pipelines	54,23	14,86	10,99
Services publics	30,17	39,32	24,27
Communications	15,48	18,93	13,45
Distribution et services	9,08	9,02	5,41
Services financiers	51,65	27,97	20,91
Conglomérats	30,25	17,63	12,78
RENDEMENT GLOBAL	7,41	15,49	13,14

ÉVOLUTION DE L'INDICE NIKKEI 225

Source : Reuters

La conversion de la Bourse de Montréal en bourse électronique spécialisée dans les instruments financiers dérivés et l'établissement à Montréal du siège social canadien de NASDAQ constituent certainement les événements marquants de l'année. La venue de NASDAQ sur le marché canadien ouvrira un nouveau monde de possibilités de financement aux sociétés canadiennes de la nouvelle économie.

États-Unis

La Bourse américaine a connu un sérieux repli en 2000, le premier de cette ampleur depuis 1990. À la fin de l'année, le S&P 500 affichait une perte de valeur de 9,1 % en devise locale par rapport au mois de janvier. Quant au NASDAQ, il a subi une correction de 54 % depuis son sommet de mars, entraînée par la chute des titres technologiques.

En effet, au printemps dernier, le marché a mis un terme à l'euphorie spéculative qui avait entraîné une surévaluation des titres, et qui avait été créée par ce que plusieurs ont appelé la nouvelle révolution industrielle. Plusieurs titres phares de la nouvelle économie, comme Intel, Lucent, Microsoft et Apple, ont ainsi perdu près de la moitié de leur valeur.

Certains secteurs, notamment les secteurs sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt, ont enregistré des hausses appréciables, comme cela a été le cas au Canada.

Europe

Le marché boursier européen n'a pas échappé à la tourmente qui a frappé l'ensemble des marchés dans le monde. En plus de souffrir de la dégringolade des titres technologiques, les bourses européennes ont en effet mal réagi à la faiblesse de l'euro, qui a provoqué un flux de capitaux européens vers les places boursières américaines. En outre, la faible valeur de la devise a amplifié les effets de la flambée du prix du pétrole, libellé en dollar US, ce qui s'est reflété sur les marchés boursiers. Ainsi, le DAX a terminé l'année en baisse de 7,5 % et le FTSE 100 de 10,2 %, tandis que le CAC 40 affichait une légère baisse de 0,5 %.

Asie

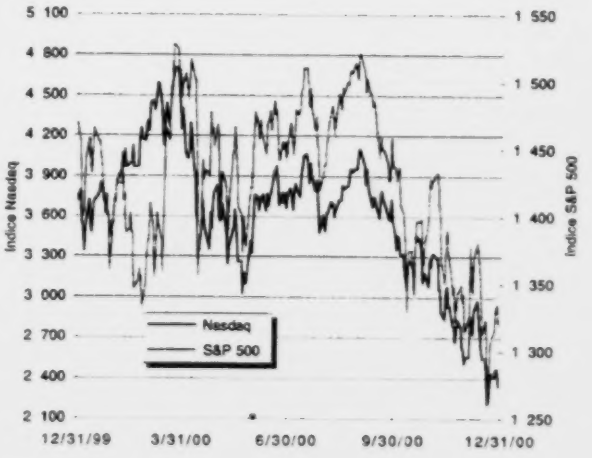
Au Japon, la reprise erratique de l'économie et le resserrement, critiqué, de la politique monétaire ont entraîné une forte correction de la Bourse de Tokyo en 2000. Ainsi, le Nikkei 225 a terminé l'année en baisse de 27,2 %.

Ailleurs en Asie, la situation n'a guère été plus reluisante. La lenteur des réformes et l'incertitude politique prévalant en Asie du Sud-Est ont nui au rendement des bourses de cette région. La situation s'est toutefois un peu mieux présentée en Asie du Nord, notamment en Chine où le Shanghai B affiche une hausse de plus de 100 %, favorisée notamment par la solide croissance économique du pays.

Amérique du Sud

Plusieurs facteurs ont préoccupé les investisseurs en Amérique du Sud, notamment la capacité de l'Argentine à refinancer sa dette. Son économie est en effet étouffée par un peso surévalué, fixé au pair avec le puissant dollar US. Ainsi, à l'exception du Brésil, dont l'indice Isoma a terminé l'année en forte croissance, les bourses sud-américaines affichent généralement une baisse.

ÉVOLUTION DE L'INDICE S&P 500 ET DU NASDAQ



Source : Reuters

Marché immobilier

Le secteur immobilier de l'ensemble des pays industrialisés s'approche du sommet du cycle. En 2000, la demande au Canada est demeurée forte, voire en hausse dans la plupart des secteurs. La nouvelle offre est contenue et les risques de surconstruction demeurent faibles. Aux États-Unis, la demande de bureaux s'est rééquilibrée dans les grands centres urbains. Le marché locatif résidentiel s'est renforcé. Les prix des résidences sont à la hausse, car l'offre accrue de produits de qualité ne satisfait toujours pas la demande. En outre, quelques grandes sociétés nord-américaines se sont départies de leur portefeuille immobilier, créant une disponibilité de produits dont ont profité des investisseurs comme la CDP.

Les fiducies de placement immobilier et les sociétés ouvertes sur les marchés boursiers canadien et américain se sont redressées au cours de l'année, surtout à partir du deuxième trimestre.

Les marchés de l'Europe centrale, en particulier la Pologne, la Hongrie et la République tchèque, sont à différentes étapes de leur phase de croissance et continuent d'offrir des rapports rendement-risque favorables aux investisseurs. D'autres marchés, en creux de cycle, sont également à surveiller, notamment celui de l'Italie.

Au Japon, les nouvelles normes édictées par le gouvernement incitent les entreprises à assainir leur situation financière et plusieurs sociétés prennent conscience des avantages de se départir de leur portefeuille immobilier. Les opérations sur des immeubles de qualité ont déjà débuté.

La Corée du Sud offre également d'excellentes perspectives d'investissement immobilier : son économie est en forte croissance, les taux d'intérêt sont relativement stables et le chômage y est faible. En outre, le marché immobilier est en creux de cycle, prêt à remonter; les taux d'inoccupation sont faibles, la valeur des terrains légèrement à la hausse, et les loyers progressent lentement.

Marché hypothécaire

L'année 2000 a été marquée par une diminution des taux hypothécaires au Canada. Le taux des hypothèques commerciales à échéance de cinq ans est ainsi passé de 8,2 % à 7,2 % de janvier à décembre. L'inflation est demeurée stable, ce qui a favorisé la diminution progressive des taux d'intérêt.

Les activités de titrisation se sont en outre intensifiées au cours de l'année. En effet, cinq émissions de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales (TACHC) d'une valeur totale de 1,2 G$ ont été conclues, une percée extraordinaire pour les TACHC, qui ne sont apparus qu'à la fin de 1998 au Canada.

Ainsi, en juin et en octobre, CDP Hypothèques a procédé à deux nouvelles émissions de TACHC, pour un montant global de 486 M$, représentant un peu plus du tiers des émissions sur le marché public canadien en 2000. D'autres institutions ont également mené une opération de titrisation au cours de l'année, pour un montant total de 735,1 M$.

Les TACHC trouvent preneur auprès d'un nombre croissant d'investisseurs qui cherchent à diversifier et équilibrer leur portefeuille.

Gestion du risque et calcul des rendements

La CDP du Québec porte une attention particulière à l'évaluation et à la gestion du risque, ce qui lui a valu une réputation des plus enviables. En effet, elle fait dans ce domaine figure de chef de file de son secteur.

Le risque est mesuré au moyen de la méthode dite de valeur à risque (VaR), qui repose sur une évaluation statistique de la volatilité de chacune des positions de marché et de leurs corrélations. L'équipe de spécialistes chargés de cette fonction est indépendante des équipes de gestionnaires de portefeuille, et assure un suivi régulier du risque des portefeuilles individuels. Ce suivi sert par la suite à apprécier le risque de chacune des catégories d'actif et du portefeuille global, et à déterminer quelle répartition des différentes catégories d'actif permettra le mieux d'atteindre l'équilibre optimal entre les objectifs de risque et de rendement.

La CDP du Québec utilise également des méthodes d'évaluation du risque associé aux titres au comptant ainsi qu'aux instruments financiers dérivés. Elle tient compte pour ce faire du risque absolu, lié aux fluctuations des marchés, et du risque relatif, qui est lié aux indices de référence.

La gestion du risque, sous la responsabilité ultime du conseil d'administration, est déléguée aux gestionnaires, qui doivent l'intégrer aux activités. Elle exige enfin un regard indépendant, qui veille à ce que les décisions soient conformes au plan d'affaires et aux politiques en vigueur en matière de risque.

Au cours de l'année, le groupe CDP a ainsi mis sur pied un comité de gestion intégrée des risques (CGIR). Le CGIR exerce un rôle de conseiller et pose un regard neutre sur l'ensemble de la gestion des risques au sein des diverses équipes. En somme, il doit veiller à ce que toutes les dimensions du risque (de marché, de crédit, de liquidité, opérationnel et juridique) soient bien intégrées dans une stratégie globale cohérente.

Le calcul des rendements

Le calcul des rendements répond aux exigences établies par l'*Association for Investment Management and Research* (AIMR). La certification réalisée par le Groupe-conseil AON atteste en effet que la présentation des résultats et le calcul des rendements sont conformes aux normes de cet organisme.

Soulignons qu'en matière de rendement, les gestionnaires de la CDP du Québec visent à surclasser, sur des périodes mobiles de trois à cinq ans, les indices établis dans les divers marchés, et ce, pour chacune des catégories d'actif. Les principaux indices de référence sont l'indice SCM-bons du Trésor canadien (91 jours), l'indice obligataire SCM-univers, l'indice boursier canadien TSE 300, les indices boursiers étrangers S&P 500 partiellement couvert, MSCI – EAFE partiellement couvert et MSCI – EMF non couvert, et enfin l'indice immobilier Aon.

La CDP du Québec, l'une des rares institutions à obtenir une certification externe de conformité aux normes de l'AIMR

L'Association for Investment Management and Research (AIMR) est un organisme international qui vise le perfectionnement professionnel continu des spécialistes du secteur financier. À cet égard, l'AIMR apporte une attention particulière à la formation des analystes financiers, par le programme d'études menant à l'obtention du titre d'analyste financier agréé (CFA), ainsi qu'à la formation continue de ces analystes. Par ailleurs, l'AIMR insiste beaucoup sur l'importance de l'éthique dans la profession. Aussi a-t-elle publié un code d'éthique très rigoureux que tous ses membres sont tenus de respecter. De plus, étant donné l'importance des rendements, pour l'industrie comme pour le grand public, l'AIMR a produit un guide, le *AIMR-PPS Handbook*, qui traite exclusivement des normes que l'ensemble de l'industrie est fortement encouragée à adopter dans la présentation des rendements.

Les normes AIMR-PPS ont deux objectifs principaux :

- assurer une uniformité accrue dans la présentation des rendements afin de faciliter la comparaison entre différents gestionnaires;
- assurer une présentation fidèle, intégrale et pertinente des rendements.

Ces objectifs doivent permettre aux clients potentiels de choisir de manière éclairée leurs gestionnaires de portefeuille. Les rendements obtenus par les gestionnaires jouant un rôle de premier plan dans ce choix, l'AIMR se devait d'y consacrer toute son attention.

L'AIMR est tout à fait consciente qu'il faudra réviser régulièrement les normes du guide AIMR-PPS pour suivre l'évolution rapide de l'industrie financière. C'est pourquoi elle insiste sur le caractère déontologique et le dévoilement d'une information intégrale pertinente en matière de rendements. L'organisme compte donc adapter les normes AIMR-PPS pour les rapprocher des normes *Global Investment Performance Standards* (GIPS), introduites en 1999 pour mieux traiter la mondialisation des marchés financiers, des gestionnaires et des clients.

Voici quelques-unes des normes établies par l'AIMR-PPS :

1. Le rendement total doit être présenté. Celui-ci comprend les gains réalisés et non réalisés, ainsi que les revenus.
2. Les rendements doivent être calculés selon la méthode pondérée par le temps.
3. Le rendement de tout portefeuille doit inclure celui de son encaisse.
4. Les rendements doivent être présentés sur une période minimale de 10 ans, s'ils sont disponibles.
5. Le rendement doit être présenté pour chacune des années.
6. La valeur marchande d'un portefeuille doit inclure les intérêts courus sur les obligations.
7. Tous les portefeuilles sous gestion discrétionnaire doivent être inclus dans le rendement d'au moins un portefeuille composite. Sont considérés portefeuilles composites les portefeuilles ayant une même stratégie ou un même objectif.
8. Pour le rendement d'un portefeuille composite, chacun des portefeuilles doit être pondéré selon sa valeur marchande au début de la période.
9. Le rendement doit être calculé après les commissions associées aux opérations.
10. Les immeubles doivent être évalués par une firme indépendante tous les trois ans au moins.

Rendement global et croissance de l'actif

La CDP du Québec a su préserver l'intégrité de son capital sous gestion en dépit de la forte baisse enregistrée sur les marchés boursiers mondiaux en l'an 2000. Ainsi, la «manière Caisse » a permis de maintenir le cap dans la tempête et de produire un rendement global de 6,2 %.

Le total des revenus de placement et des gains à la vente de placements atteint 10,7 G$. Quant aux revenus nets, ils s'élèvent à 4,9 G$. Compte tenu des dépôts nets de 1,8 G$ effectués par les déposants et des mandats de gestion obtenus, l'actif total sous gestion a enregistré une hausse de 18 %, passant de 106 G$ au 31 décembre 1999 à 125 G$ un an plus tard.

Les rendements des portefeuilles spécialisés

Tous les grands marchés boursiers ont connu des baisses prononcées au cours de la dernière année. Par contre, à l'échelle mondiale, on a observé une grande disparité de rendements d'un secteur à l'autre, certains secteurs comme les produits pharmaceutiques ayant connu une hausse de près de 40 % tandis que d'autres, comme les télécommunications, chutaient de près de 40 %. Quant aux titres technologiques, ils ont dans l'ensemble connu une chute assez spectaculaire, certains d'entre eux perdant jusqu'à 80 % de leur valeur. Enfin, la baisse des taux d'intérêt à long terme ayant favorisé les marchés obligataires, ceux-ci ont généralement offert de meilleurs rendements que les marchés boursiers.

Le portefeuille spécialisé de valeurs à court terme

La gestion active des valeurs à court terme a de nouveau contribué au bon rendement de ce portefeuille. Ainsi, le rendement s'établit à 5,8 %, le SCM-bons du Trésor (91 jours) de 33 points centésimaux. Les résultats de l'année 2000 s'inscrivent dans la foulée des excellents rendements dégagés dans le passé; sur cinq ans, ils s'établissent en effet à 5,1 % soit 48 points centésimaux de plus que l'indice. Au 31 décembre 2000, la juste valeur du portefeuille s'établissait à 980 M$.

Le portefeuille spécialisé d'obligations

La forte baisse des marchés boursiers mondiaux en 2000 a incité de nombreux investisseurs à se tourner vers des valeurs plus sûres, comme les obligations. De fait, au 31 décembre, les indices obligataires nord-américains affichaient des rendements positifs pour l'ensemble de l'année.

L'indice canadien SCM – univers a terminé l'année 2000 en hausse de 10,2 %. Malgré une légère augmentation des écarts de rendement, les obligations du Québec ont offert des rendements supérieurs à celles du Canada.

RENDEMENTS DES PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS

en pourcentage

	2000	1996-2000 (5 ans)	1995-2000 (6 ans)	1991-2000 (10 ans)
Valeurs à court terme	**5,8**	5,1	5,5	6,1
Financements hypothécaires	**12,3**	7,5	8,6	9,2
Obligations	**10,2**	8,5	10,6	10,8
Actions canadiennes	**12,5**	18,7	18,5	14,6
Actions américaines[1]	**(4,8)**	17,7	20,9	–
Actions étrangères et marchés en émergence[2]	**(8,6)**	12,3	12,1	11,1
Obligations Québec Mondial[3]	**(5,5)**	–	–	–
Immeubles	**18,3**	15,0	12,7	4,0
RENDEMENT GLOBAL[4]	**6,2**	**12,2**	**13,2**	**11,7**

[1] *Inclut le portefeuille spécialisé valeurs à court terme Canadam créé le 1er décembre 1999.*

[2] *Pour la période antérieure à avril 1994, les données incluent les actions américaines.*

[3] *Ce portefeuille a été créé le 1er juillet 1999 et son rendement est lié aux marchés boursiers internationaux.*

[4] *Le rendement global comprend les résultats des opérations de répartition de l'actif et des placements tactiques et stratégiques.*

RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE ET RENDEMENTS

en millions de dollars

	2000	1999[1]	1998[1]	1997[1]	1996[1]
ACTIF NET					
Placements au coût					
Obligations	**38 780**	32 145	29 330	28 653	23 653
Actions et valeurs convertibles	**37 993**	31 320	27 304	22 653	19 742
Financements hypothécaires	**2 528**	1 890	1 706	1 444	1 487
Biens immobiliers	**13 667**	12 099	7 402	4 874	4 375
Valeurs à court terme	**5 202**	5 072	4 649	1 578	2 075
Titres achetés en vertu de conventions de revente	**2 973**	1 441	2 583	1 673	1 324
Total des placements	**101 143**	83 967	72 974	60 875	52 656
Autres éléments d'actif et de passif	**(19 652)**	(14 989)	(12 002)	(5 073)	(2 705)
Total de l'actif net au coût	**81 491**	68 978	60 972	55 802	49 951
Excédent de la juste valeur des placements sur le coût	**6 772**	12 565	8 028	8 244	7 463
Total de l'actif net des déposants à la juste valeur	**88 263**	**81 543**	**69 000**	**64 046**	**57 414**
AVOIR DES DÉPOSANTS					
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics (niveau syndicable)	**31 638**	29 719	25 555	22 782	19 828
Régie des rentes du Québec	**18 599**	17 811	16 031	16 038	15 861
Commission de la santé et de la sécurité du travail	**9 183**	8 636	7 789	7 118	5 705
Commission de la construction du Québec	**8 084**	7 727	6 636	6 128	5 568
Société de l'assurance automobile du Québec	**7 663**	7 409	6 525	6 029	5 543
Fonds d'amortissement des régimes de retraite gouvernementaux	**7 023**	4 595	1 359	1 232	1 088
Régime de retraite du personnel d'encadrement[2]	**4 820**	4 474	4 057	3 722	3 309
Autres déposants	**1 253**	1 172	1 048	997	512
Total de l'avoir des déposants	**88 263**	**81 543**	**69 000**	**64 046**	**57 214**
REVENU NET DES DÉPOSANTS					
Revenu net de placement	**3 734**	3 027	2 902	2 757	2 819
Gains et pertes cumulés à la vente de placements	**7 012**	3 711	3 694	3 726	2 213
Revenu net cumulé	**10 746**	6 738	6 596	6 483	5 032
Plus-value (moins-value) cumulée non matérialisée	**(5 803)**	4 534	(230)	778	2 604
Total du revenu net des déposants	**4 943**	**11 272**	**6 366**	**7 261**	**7 636**
Dépôt (retraits) nets des déposants	**1 777**	**1 271**	**(1 412)**	**(629)**	**(1 607)**
Actif des déposants	**113 420**	100 738	83 759	70 959	61 533
Biens sous gestion	**10 271**	3 923	2 088	-	-
Biens administrés	**1 243**	1 342	1 014	-	-
ACTIF TOTAL SOUS GESTION	**124 934**	**106 003**	**86 861**	**70 959**	**61 533**

	2000	1996-2000 (5 ans)	1995-2000 (6 ans)	1991-2000 (10 ans)
RENDEMENT GLOBAL[3]	**6,2 %**	**12,2 %**	**13,2 %**	**11,7 %**

[1] *Certains chiffres ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 2000*

[2] *Auparavant connu sous le Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics - cotisations des employés de niveau non-syndicable.*

[3] *Le rendement global est calculé selon la méthode pondérée par le temps*

QUÉBEC-CANADA : ÉVOLUTION DES ÉCARTS SUR OBLIGATIONS À 10 ANS

Source : Caisse de dépôt et placement du Québec

En outre, les obligations du Canada à échéance de 10 ans ont produit encore cette année de meilleurs rendements que les titres américains, ce qui a avantagé le portefeuille d'obligations.

La gestion active de ce portefeuille a ainsi permis de réaliser un rendement de 10,2 %. Sur cinq ans, le rendement moyen est de 8,5 %, 62 points centésimaux de plus que l'indice. Au 31 décembre, la juste valeur du portefeuille spécialisé d'obligations s'élevait à 32,3 G$.

Le portefeuille spécialisé d'actions canadiennes et québécoises

Le marché boursier canadien a fait bonne figure en 2000, malgré la correction qu'il a subie en fin d'année. En effet, 9 des 14 sous-indices ont affiché des rendements positifs en 2000, notamment les secteurs de l'énergie et des services financiers. Le poids de Nortel dans l'indice et dans le portefeuille a été déterminant sur le rendement.

Ainsi, le portefeuille d'actions canadiennes et québécoises présente un rendement de 12,5 %, dépassant de 507 points centésimaux le TSE 300. Son rendement moyen sur cinq ans surpasse l'indice de 322 points centésimaux, pour s'établir à 18,7 %. En fin d'année, la juste valeur du portefeuille s'élevait à 21,6 G$.

Le fonds Actions Opportunité

Le fonds Action Opportunité, qui cherche à favoriser la synergie des compétences et des connaissances des gestionnaires de tous les secteurs du groupe CDP pour tirer profit des occasions exceptionnelles d'investissement, a quant à lui effectué 19 placements dont quatre ont été vendus à profit au cours de l'année. Ce fonds réalise des placements qui ne pourraient être effectués par une filiale seule et qui, en regard de certains facteurs comme la taille, la liquidité ou le risque des investissements, vont au-delà des mandats de CDP Gestion mondiale. Le fonds cible les entreprises d'envergure mondiale ou à fort potentiel de rendement.

Les portefeuilles spécialisés d'actions américaines

Pour ces portefeuilles, la CDP du Québec varie les styles de gestion. Ainsi, une partie des fonds est gérée de façon active par des gestionnaires à l'interne, une autre est confiée à des gestionnaires externes et une dernière est gérée sur une base indicielle.

En 2000, la Bourse américaine a connu un sérieux repli. En effet, à la fin de l'année, le S&P 500 avait perdu 9,1 % de sa valeur. Toutefois, comme au Canada, certains secteurs ont enregistré des hausses appréciables, notamment les secteurs sensibles aux taux d'intérêt.

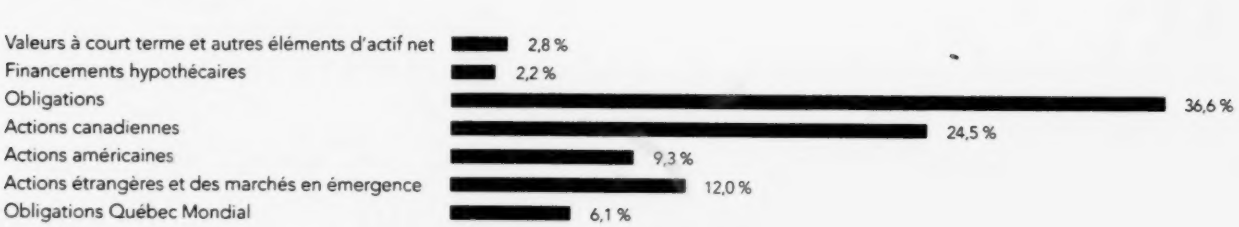
Le rendement des portefeuilles d'actions américaines surpasse le S&P 500 partiellement couvert de 411 points centésimaux pour s'établir à -4,8 %. Sur cinq ans, le rendement moyen est de 17,7 %, soit 61 points centésimaux de plus que l'indice. En outre, la gestion active interne des portefeuilles spécialisés d'actions américaines a procuré un rendement non couvert de 1,3 % en 2000, soit plus de 720 points centésimaux au-dessus de l'indice. Sur cinq ans, ce rendement atteint 22,6 %, plus de 200 points centésimaux au-dessus de l'indice S&P 500, un des indice les plus difficile à battre. Au 31 décembre, la juste valeur des portefeuilles s'établissait à 8,2 G$.

CANADA-ÉTATS-UNIS : ÉVOLUTION DES ÉCARTS SUR OBLIGATIONS À 10 ANS

Source : Caisse de dépôt et placement du Québec

RÉPARTITION PAR PORTEFEUILLE SPÉCIALISÉ

au 31 décembre 2000
juste valeur – en pourcentage



Les portefeuilles spécialisés d actions étrangères et des marchés en émergence

L'année a été difficile sur les marchés boursiers européens, asiatiques et des marchés en émergence. Les bourses européennes ont en effet mal réagi à la faiblesse de l'euro, la reprise erratique de l'économie japonaise a affecté la Bourse de Tokyo, et la situation n'a guère été plus reluisante ailleurs en Asie, à l'exception peut-être de la Chine qui a été favorisée par une solide croissance économique. Outre le Brésil, les bourses sud-américaines ont également battu de l'aile en 2000.

Dans un tel contexte, les portefeuilles spécialisés d'actions étrangères et des marchés en émergence ont dégagé un rendement de -8,6 %. Ils surclassent ainsi l'indice MSCI-EAFE + EMF partiellement couvert de 38 points centésimaux. Sur cinq ans, le rendement moyen s'élève à 12,3 %, 163 points centésimaux de plus que l'indice. La juste valeur des portefeuilles s'établissait à 10,6 G$ en fin d'année.

Les portefeuilles spécialisés d'immeubles et de financements hypothécaires

La stratégie de gestion active des équipes du secteur immobilier, qui favorise le roulement du portefeuille, non seulement localement mais au niveau mondial, a permis de profiter pleinement des variations cycliques des marchés. En outre, le marché de l'immobilier a été particulièrement fertile cette année, et plusieurs opérations d'envergure ont permis de hausser de façon significative la valeur du portefeuille. Le rendement du portefeuille spécialisé d'immeubles s'est ainsi établi à 18,3 %, surpassant l'indice AON de 392 points centésimaux. Sur cinq ans, le rendement de ce portefeuille surpasse l'indice de 261 points centésimaux, pour atteindre 15,0 %.

LA POLITIQUE DE COUVERTURE
DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Des changements importants ont été apportés aux politiques de placement de la CDP du Québec. Parmi ceux-ci, mentionnons que la politique de couverture de change a été révisée pour passer graduellement d'une couverture complète à une couverture à 50 % des portefeuilles d'actions américaines et étrangères d'ici la fin 2001. Ce changement vise notamment à tirer profit de la diversification associée à un portefeuille de devises.

Quant au portefeuille spécialisé de financements hypothécaires, il a produit un excellent rendement de 12,3 %, un gain de 210 points centésimaux par rapport à l'indice SCM-univers.

La juste valeur des portefeuilles s'établissait à 7,7 G$ au 31 décembre 2000.

La stabilité des rendements

La CDP du Québec se démarque par la stabilité de ses rendements, qu'elle doit notamment à son style de gestion prudent, teinté d'audace.

De 1996 à 2000, en effet, elle a enregistré un rendement global moyen de 12,2 %, une performance remarquable. Sur six ans, le rendement global moyen s'établit à 13,2 % et à plus long terme, soit sur dix ans, il atteint 11,7 %.

La stabilité exceptionnelle des résultats confirme la position de chef de file de la CDP du Québec, aujourd'hui solidement installée dans le peloton de tête des gestionnaires de fonds.

INDICES DE RENDEMENT

en pourcentage

	2000	1996-2000 (5 ans)	1995-2000 (6 ans)	1991-2000 (10 ans)
VALEURS À COURT TERME				
SCM - bons du Trésor canadien (91 jours)	5,5	4,6	5,1	5,8
OBLIGATIONS				
SCM - univers	10,2	7,9	10,0	10,4
SCM - moyen terme	10,9	8,0	10,2	10,5
Salomon Brothers Canada	10,0	7,9	9,8	10,0
ACTIONS CANADIENNES				
TSE 60[1]	6,6	16,1	15,6	12,1
TSE 200	7,2	12,8	13,1	13,1
TSE 300	7,4	15,5	15,3	13,1
MSCI - Canada[2]	9,3	19,9	19,2	14,8
LBG des sociétés de petite capitalisation du Québec	7,8	22,7	21,0	-
ACTIONS AMÉRICAINES				
S&P 500[2]				
Partiellement couvert[3]	(8,9)	17,0	20,4	17,8
Couvert[4]	(10,2)	16,7	20,1	17,6
Non couvert	(5,9)	20,6	22,7	20,5
MSCI – US[2, 5]	(12,5)	18,4	21,5	17,7
NASDAQ-100[1, 2, 5]	(23,2)	34,7	36,6	29,2
NYSE[1, 2, 5]	1,0	14,8	17,4	13,8
Wilshire 5000[1, 2, 5]	(11,8)	15,0	17,9	14,7
AUTRES ACTIONS ÉTRANGÈRES				
MSCI – EAFE + EMF[3, 6]	(8,9)	10,7	11,0	10,3
Couvert[4]	(8,6)	10,8	10,7	9,4
Non couvert	(13,1)	8,2	7,9	10,6
MSCI – EAFE				
Partiellement couvert[3]	(6,3)	12,5	12,5	11,0
Couvert[4]	(5,4)	12,8	12,7	10,3
Non couvert	(11,2)	9,2	9,0	11,1
Financial Times World, sauf États-Unis[2, 5]	(8,4)	9,8	9,3	7,4
CAC 40 – France[1, 2, 5]	(0,5)	25,9	21,1	14,6
DAX – Allemagne[1, 2, 5]	(7,5)	23,3	20,5	16,5
FTSE 100 – Royaume-Uni[1, 2, 5]	(10,2)	11,0	12,5	11,2
NIKKEI 225 – Japon[1, 2, 5]	(27,2)	(7,0)	(5,8)	(5,3)
SECTEUR IMMOBILIER				
Financements hypothécaires				
SCM – univers[7]	10,2	7,9	10,0	10,4
Immeubles				
AON[8]	14,4	12,3	10,3	3,0

[1] *Indice des prix.*

[2] *Ne tient pas compte de la retenue d'impôt applicable aux étrangers non visés par une convention de double imposition.*

[3] *Depuis janvier 2000, l'indice reflète la politique de couverture partielle de la CDP du Québec contre les risques de change.*

[4] *Couvert contre les risques de change.*

[5] *Devises locales.*

[6] *Pour la période antérieure à janvier 1991, les données n'incluent pas la couverture du risque de change. Pour la période antérieure à avril 1994, l'indice mondial MSCI est utilisé, et pour la période d'avril 1994 à décembre 1995, l'indice MSCI-EAFE est utilisé.*

[7] *Cet indice est utilisé depuis janvier 1999 pour comparer le rendement du portefeuille spécialisé de financements hypothécaires.*

[8] *Avant 1998, l'indice s'appelait MLH+A et avant 1993, l'indice de référence utilisé était le Frank Russell Canada.*

RENDEMENTS DE LA CDP DU QUÉBEC 1966-2000

en pourcentage

	Rendement global[1]	Indice des prix à la consommation[1]	Rendement réel
2000	**6,2**	**3,2**	**3,0**
1999	16,5	2,6	13,9
1998	10,2	1,0	9,2
1997	13,0	0,7	12,3
1996	15,6	2,0	13,6
1995	18,2	1,7	16,5
1994	(2,1)	0,2	(2,3)
1993	19,7	1,7	18,0
1992	4,5	2,1	2,4
1991	17,2	3,8	13,4
1990	0,5	5,0	(4,5)
1989	16,9	5,2	11,7
1988	10,5	4,0	6,5
1987	4,7	4,1	0,6
1986	13,5	4,2	9,3
1985	24,0	4,4	19,6
1984	10,1	3,8	6,3
1983	17,0	4,5	12,5
1982	32,8	9,2	23,6
1981	(1,9)	12,2	(14,1)
1980	9,9	11,2	(1,3)
1979	7,2	9,7	(2,5)
1978	9,9	8,4	1,5
1977	10,9	9,4	1,5
1976	18,3	5,9	12,4
1975	12,5	9,5	3,0
1974	(5,6)	12,3	(17,9)
1973	3,4	9,4	(6,0)
1972	10,8	4,9	5,9
1971	14,1	5,2	8,9
1970	12,8	1,3	11,5
1969	(4,4)	4,8	(9,2)
1968	4,4	3,9	0,5
1967	(1,2)	4,1	(5,3)
1966	6,4	3,5	2,9

[1] *Le rendement est calculé selon la méthode pondérée par le temps - en pourcentage.*

CDP Gestion mondiale

Créée pour servir une clientèle mondiale de plus en plus diversifiée, CDP Gestion mondiale offre des services de gestion de portefeuille dans des marchés liquides, et met ainsi à profit l'expertise reconnue et les 35 ans d'expérience de la CDP du Québec en ce domaine. La société a pour mission de dégager un rendement financier optimal et supérieur aux indices reconnus, tout en veillant à la sécurité des capitaux sous gestion par un contrôle efficace du risque. L'actif total sous gestion de CDP Gestion mondiale s'élève à plus de 82,3 G$.

La société compte sur plus de 60 gestionnaires chevronnés dont le savoir-faire et la compétence s'appuient sur un processus de placement rigoureux et dont les résultats sont éloquents. Ces gestionnaires sont regroupés en équipes autonomes et spécialisées dans des niches précises ou des styles de gestion particuliers. Ils ont également accès à un réseau mondial d'information et de recherches spécialisées.

CDP Gestion mondiale accorde en outre une grande importance à la formation continue et compte parmi ses effectifs un fort pourcentage de gestionnaires détenant le titre d'analyste financier agréé (CFA).

Une gestion active, une approche multigestionnaires

La gestion active est au cœur des activités de placement de CDP Gestion mondiale. Ses gestionnaires ne cherchent pas à simplement reproduire les indices boursiers, au contraire ils effectuent eux-mêmes le choix des titres de leur portefeuille, notamment en fonction de leur perception des marchés.

CDP Gestion mondiale privilégie également une approche multigestionnaires, par opposition à la mise en valeur de gestionnaires vedettes. Les gestionnaires travaillent donc en équipe, où chacun est responsable d'une partie des fonds dans le cadre d'un mandat bien déterminé. Cette stratégie mise sur la synergie des équipes et la complémentarité des styles de gestion, plutôt que de privilégier un style de gestion et un gestionnaire en particulier.

Ainsi, chaque gestionnaire prend lui-même ses décisions de placement dans les limites du mandat qui lui a été confié, et contribue ce faisant aux résultats du groupe. Chaque décision s'appuie sur une méthode d'analyse quantitative, fondamentale ou technique. L'exécution des opérations est effectuée par des arbitragistes d'expérience, et une équipe indépendante de gestion du risque assure le suivi quotidien des portefeuilles.

CDP Gestion mondiale confie également une partie des fonds sous gestion à des gestionnaires externes de talent sur le plan international, afin de tirer profit de la diversification des styles de gestion et de la complémentarité des expertises.

De nouveaux mandats de gestion

La société a par ailleurs obtenu des mandats de gestion de nouveaux clients au cours de l'année, par exemple :

- La caisse de retraite de l'armée hongroise et celle des fonctionnaires du ministère de l'Agriculture de Hongrie.
- Quatre des Fonds mutuels StrategicNova, de StrategicNova Funds Management, une société canadienne de services financiers intégrés.
- Trois des Fonds mutuels Cartier, offerts aux investisseurs par l'intermédiaire du réseau du Mouvement Desjardins et par la Fiducie Desjardins.
- Trois des Fonds mutuels Maestral de Gestion Placements Desjardins, qui adoptent l'approche de la multigestion.

La gestion des taux et devises

La direction de la gestion des taux et devises compte plus de 25 professionnels regroupés en équipes responsables de différents véhicules financiers (valeurs à court terme, devises, etc.) et spécialisées en segments de marchés (obligations du Québec, du Canada, des États-Unis, etc.). Les opérations sont effectuées par les arbitragistes de l'équipe.

L'équipe chargée de la gestion des portefeuilles obligataires favorise la diversification par style de gestion afin d'optimiser le rapport rendement-risque. La répartition par type d'obligations, gérée activement, évolue suivant la conjoncture de l'économie et des marchés. Depuis quelques années, une des stratégies globales consiste à augmenter le poids des obligations étrangères et des titres de sociétés.

Une équipe distincte mène les opérations de couverture pour les portefeuilles du groupe CDP. Dans leurs portefeuilles tactiques, ces professionnels prennent des positions à court terme afin de tirer profit des mouvements de devises à l'échelle mondiale.

En 2000, l'équipe a consacré de nombreux efforts au développement de nouvelles expertises, particulièrement dans les secteurs des devises et de la gestion des obligations étrangères.

À titre d'exemple, de nouveaux modes de gestion ont été mis en place en cours d'année, et l'expertise en ingénierie financière a permis d'exploiter diverses possibilités visant à accroître le rendement pour un degré de risque de crédit donné. L'opération consiste à remplacer une partie du portefeuille d'obligations du Canada par des instruments financiers dérivés de taux d'intérêt afin de ne pas modifier la durée du portefeuille. Les fonds ainsi obtenus sont alloués à un portefeuille de titres de cote de crédit supérieure (AAA) qui, en raison de leur faible liquidité, sont conservés jusqu'à échéance.

Au total, l'équipe de la gestion des taux et devises gère un actif de 48,8 G$.

Les marchés boursiers

La gestion sectorielle des marchés boursiers

L'équipe qui assure la gestion sectorielle des marchés boursiers regroupe plus de 17 professionnels, spécialisés par secteur industriel du TSE 300 (biotechnologie, consommation, distribution, énergie, production industrielle, communications, ressources, etc.). À leur expertise des marchés financiers s'ajoute donc la connaissance approfondie des différents secteurs de l'activité économique, qu'ils partagent avec leurs collègues des autres équipes de gestion.

L'approche de l'équipe de la gestion sectorielle des marchés boursiers s'appuie sur la méthode d'analyse fondamentale et repose essentiellement sur des facteurs microéconomiques tels que l'analyse des états financiers, l'évaluation de l'équipe de direction et les perspectives de croissance.

Cette équipe gère un actif total de 8,0 G$.

La gestion spécialisée des marchés boursiers canadiens

La gestion spécialisée des marchés boursiers canadiens est assurée par une équipe de plus de 10 professionnels ayant une solide expérience en gestion. Chacun possède son propre style de gestion (généraliste, dynamique, etc.) et agit dans un segment bien précis du marché canadien (sociétés de petite, moyenne ou grande capitalisation, secteurs cycliques et non cycliques). Cette équipe, qui gère un actif de 7,7 G$, compte également un spécialiste de l'arbitrage (activités de type « hedge fund »), qui utilise différentes stratégies pour tirer profit des écarts de rendement entre certains titres.

L'approche de gestion diversifiée et complémentaire de l'équipe de la gestion sectorielle des marchés boursiers canadiens se fonde sur des analyses macroéconomiques et microéconomiques.

Les marchés boursiers internationaux

Quelque 14 professionnels composent l'équipe des marchés boursiers internationaux, dont plusieurs ont travaillé à l'étranger – on y parle d'ailleurs sept langues. Regroupés en équipes spécialisées par pays ou par région (États-Unis, Japon et Asie, Amérique latine, Royaume-Uni, Europe continentale), ces professionnels assurent une gestion active basée essentiellement sur la méthode de l'analyse fondamentale. Ils travaillent notamment en synergie avec l'équipe de la gestion sectorielle, qui leur fournit les résultats de leurs recherches.

Outre leur grande connaissance des entreprises dans lesquelles ils investissent, les gestionnaires de cette équipe ont des styles de gestion adaptés aux réalités économiques de chaque marché. Par exemple, ils ont privilégié dans le passé un style « croissance » pour les États-Unis et l'Europe, et une approche sectorielle et de rotation de pays en Asie.

Cette équipe confie également des mandats de gestion à l'externe. Cette approche est utilisée pour diversifier les styles de gestion ou pour les investissements dans des pays moins bien connus des gestionnaires internes. Les montants en question sont en décroissance.

Au total, l'équipe des marchés boursiers internationaux gère un actif de 17,7 G$.

Les placements tactiques

Les activités tactiques visent à tirer profit des occasions offertes à l'échelle mondiale au moyen d'instruments financiers dérivés. Les choix de gestion sont effectués en fonction des mouvements à court terme des marchés financiers mondiaux, qui découlent à la fois de facteurs conjoncturels fondamentaux, des variations des différents éléments d'actif suivant l'évolution des cycles économique et financier, et de la mesure du degré d'enthousiasme des investisseurs à travers le monde. Des modèles ont été créés par les gestionnaires tactiques de façon à saisir les variations engendrées par ces facteurs. L'ensemble est intégré dans un modèle global de gestion du risque.

Outre le portefeuille de placements tactiques, CDP Gestion mondiale gère, par l'intermédiaire de sa filiale Gestion tactique Varan, le Fonds Varan, un fonds de couverture créé dans le cadre d'un partenariat avec les conseillers en gestion globale Northern Trust, et disponible aux investisseurs institutionnels. Le Fonds Varan comptait deux nouveaux clients en fin d'année 2000.

Les fonds de couverture, mieux connus sous le nom de « hedge fund », visent le rendement absolu. Généralement, ces fonds se caractérisent par un contrôle rigoureux du risque. Il s'agit donc d'un mode de gestion qui ne comporte aucune corrélation avec la gestion traditionnelle de portefeuille.

De plus, trois fonds de fonds de type « hedge fund » sont gérés à l'externe, toujours dans le cadre du partenariat avec Northern Trust, et servent à diversifier les styles de gestion des activités tactiques. Il s'agit des fonds Multi-Stratégie, Global Macro et Opportuniste. Ces deux derniers distribuent d'ailleurs le Fonds Varan.

Parce qu'ils regroupent des gestionnaires établis un peu partout sur la planète, et à qui sont confiés des mandats bien précis, ces fonds de fonds offrent aux investisseurs l'avantage de différents styles de gestion regroupés dans un seul produit.

La gestion stratégique de la répartition de l'actif

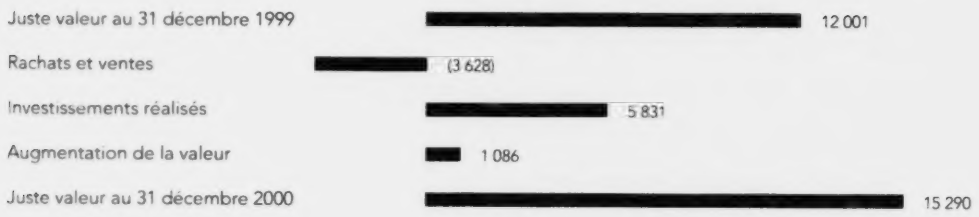
L'objectif premier de la gestion stratégique de la répartition de l'actif est de procurer une valeur ajoutée aux portefeuilles, en surpondérant ou en souspondérant certaines catégories d'actif et en profitant des occasions de placement du marché. Tout en positionnant l'ensemble du portefeuille de manière à profiter des tendances structurelles mondiales, ces activités cherchent à prévoir les tendances économiques et les mouvements des marchés financiers sur un horizon de 12 à 18 mois. Les positions sont prises soit en effectuant des mouvements de fonds entre les divers portefeuilles, soit au moyen d'instruments financiers dérivés.

Au cours de l'année, les principales stratégies de répartition de l'actif ont consisté à reporter le mouvement de déploiement des obligations vers les actions et de réduire les positions en actions au profit de l'immobilier afin de se prémunir contre les effets des marchés, qui s'emballaient en dépit d'une économie américaine frôlant la surchauffe et d'une évaluation boursière jugée risquée. Cette vue de marché s'est avérée, et s'est traduite par des gains financiers considérables, grâce au rendement supérieur de l'immobilier par rapport aux actions.

CDP Participations

ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE DE CDP PARTICIPATIONS

en millions de dollars



CDP Participations travaille en qualité de partenaire auprès des entreprises en démarrage comme des grandes sociétés, dans les secteurs traditionnels et de la nouvelle économie, à l'échelle locale aussi bien qu'internationale. Les sociétés du groupe proposent une vaste gamme de véhicules financiers et de nombreux outils d'accompagnement aux entreprises, et contribuent ainsi à ouvrir de nouveaux horizons et à créer des outils de développement économique répondant aux besoins et aux attentes des entreprises en mouvement.

Au 31 décembre 2000, la juste valeur du portefeuille consolidé des sociétés du groupe s'élevait à 15,3 G$, en hausse de 27 % par rapport aux 12 G$ inscrits un an plus tôt. Le portefeuille affiche ainsi une croissance annuelle moyenne de 38 % depuis 1995. La part de l'actif total sous gestion consacrée aux placements négociés a atteint 12,2 % en 2000, contre 11,3 % en 1999. Aucun autre gestionnaire de fonds institutionnels en Amérique du Nord n'est aussi présent dans ce genre de placements.

Le portefeuille de participations compte plusieurs titres de sociétés canadiennes. De fait, la valeur des actions canadiennes de ce portefeuille s'élevait au 31 décembre à 10,6 G$, et représentait 43 % de la valeur totale des placements du portefeuille spécialisé d'actions canadiennes et québécoises.

Le taux de rendement interne qu'ont dégagé les filiales de participations de leur portefeuille d'actions canadiennes a atteint 11,2 % en 2000. Quant au portefeuille de financements sous forme de titres d'emprunt, il a procuré un taux de rendement interne de 7,4 %.

Enfin, les titres étrangers du portefeuille global de placements négociés comptaient pour 45 % de la valeur totale de ce portefeuille en fin d'année.

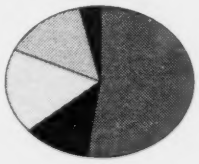
L'innovation au service des PME

CDP Participations est très active auprès des PME québécoises, notamment par l'intermédiaire du réseau CDP Accès Capital. Ainsi, le portefeuille global de CDP Participations, qui est investi dans 781 entreprises, compte 408 placements dans des entreprises québécoises. Pour 70 % de ces dernières, le montant investi a été inférieur à 5 M$, ce qui traduit bien l'importance des petites et moyennes entreprises québécoises dans les stratégies d'investissement.

Les sociétés de participations ont proposé plusieurs nouvelles solutions d'affaires créées sur mesure pour répondre aux besoins des PME, faisant la preuve de leur grande capacité d'innovation.

VENTILATION DU PORTEFEUILLE DE CDP PARTICIPATIONS

au 31 décembre 2000



	Nombre	Juste valeur M$
Moins de 5 M$	408	558,3
5 M$ - 10 M$	89	674,1
10 M$ - 25 M$	142	2 441,7
25 M$ - 100 M$	114	5 459,2
100 M$ et plus	28	6 157,1
TOTAL	**781**	**15 290,4**

C'est ainsi que CDP Capital d'Amérique offre dorénavant des *prêts à terme variant de 1 à 15 M$* aux PME qui font face à une croissance rapide et ont des besoins élevés en terme de capital d'expansion. Les prêts sont généralement amortis sur des périodes de 5 à 15 ans, et ils sont consentis à des taux fixes ou variables. Des conditions bien adaptées aux besoins des entrepreneurs sont offertes, qu'il s'agisse de tarification ou de conditions de remboursement.

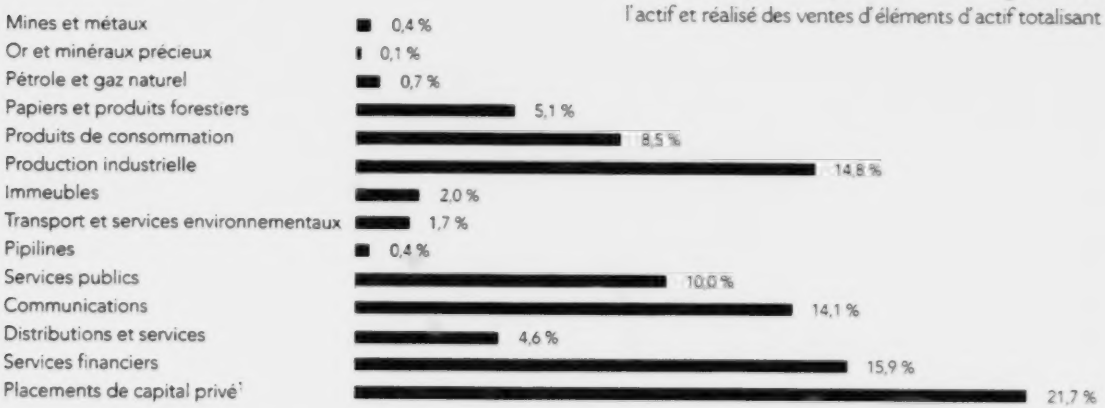
CDP Capital Communications a lancé *Imprésario*, une solution d'affaires pour les entreprises culturelles et de communications. *Imprésario* offre des investissements à concurrence de 2 M$ et propose aux entreprises de production audio-visuelle, édition, industries du disque et du spectacle de variété, nouveaux médias et métiers d'art, des services professionnels avisés grâce à une équipe interne entièrement consacrée à leur expansion et à des ressources externes spécialisées. *Imprésario*, c'est également l'accès à un réseau mondial de contacts et de partenaires.

CDP Sofinov et au CDP Accès Capital ont de plus inauguré un nouveau volet au plan de financement des entreprises parrainées. Doté d'un capital de 30 M$, *InnovAccès* permettra à de jeunes entreprises parrainées du secteur technologique d'accéder rapidement au capital de risque additionnel nécessaire à leur croissance.

Une nouvelle équipe entièrement consacrée aux investissements dans les entreprises du *secteur récréotouristique* a en outre été mise sur pied. En effet, les promoteurs de ce secteur manquent souvent de ressources financières pour lancer leurs projets de façon viable et rentable; ils auront dorénavant accès à du financement sous forme de placements négociés, au moyen de titres d'emprunt, actions et autres titres de participation. Les investissements seront effectués par les sociétés CDP Capital d'Amérique, CDP Accès Capital et la filiale immobilière Cadim.

RÉPARTITION PAR SECTEUR

au 31 décembre 2000
juste valeur – en pourcentage



[1] *Les actifs de placements de capital privé sont investis dans la plupart des secteurs.*

PORTEFEUILLE DE CDP PARTICIPATIONS

au 31 décembre 2000
en millions de dollars

		Juste valeur
Filiales	Nombre	$
CDP Accès Capital	134	106,7
CDP Capital Communications	109	4 326,6
CDP Capital d'Amérique	271	6 635,6
CDP Capital International	69	1 493,5
CDP Montréal Mode Investissements	5	6,9
CDP Montréal Mode International	1	24,4
CDP Services financiers	67	801,7
CDP Sofinov	168	1 895,0
TOTAL CONSOLIDÉ[1]	**781**	**15 290,4**

[1] *Certains placements sont gérés par plus d'une filiale.*

Enfin, faisant suite à la réflexion amorcée en 1999 sur la problématique du transfert d'entreprises familiales, CDP Accès Capital a lancé *Accès Relève* en début d'année, un produit financier clé en mains destiné à faciliter la transmission ordonnée de la propriété de PME aux membres de la famille ou aux cadres de l'entreprise. *Accès Relève* est adapté à la situation fiscale de l'entrepreneur et assorti d'un plan de relève et de soutien à la gestion. Ce produit novateur, qui vise la pérennité des entreprises familiales de toutes tailles, a soulevé beaucoup d'enthousiasme au sein des milieux d'affaires.

Les investissements de l'année 2000

Les sociétés de CDP Participations ont été très actives tout au long de l'année, et ce, dans un marché marqué par l'effervescence. En effet, les diverses équipes ont autorisé des investissements dans 325 entreprises, d'une valeur totale de 6,2 G$, dans de nombreux secteurs de l'activité économique. Dans le cadre de la gestion dynamique de leurs placements, les sociétés ont également poursuivi leur stratégie de roulement de l'actif et réalisé des ventes d'éléments d'actif totalisant 3,6 G$.

CDP Accès Capital

Au cours de l'année, Capital CDPQ et les 12 sociétés du réseau Accès Capital ont été regroupées pour former une seule et même entité. CDP Accès Capital regroupe ainsi les produits financiers offerts aux PME, tout en simplifiant l'offre des produits de la CDP du Québec.

Ainsi, CDP Accès Capital investit dans des PME de différents secteurs d'activité et effectue des placements variant de 50 000 $ à 2 M$ sous forme de débentures, d'actions et de prêts. Au 31 décembre 2000, le portefeuille de la société comptait des placements dans 134 entreprises et affichait une valeur totale de 106,7 M$. Le taux de rendement interne pour l'année 2000 atteint 10,7 %.

CDP Accès Capital a procédé à l'étude de 30 dossiers dans le cadre d'Accès Relève, son nouveau produit financier clé en mains destiné à faciliter le transfert de propriété de PME aux membres de la famille ou aux cadres de l'entreprise. Au total, six dossiers ont été autorisés depuis la création du produit.

CENTRES DE PARRAINAGE ASSOCIÉS À CDP ACCÈS CAPITAL

Centre de développement d'entreprises technologiques (Outaouais)

Centre de haute technologie Jonquière (Saguenay et Lac-Saint-Jean)

Centre d'entrepreneurship technologique de l'École de technologie supérieure (Montréal)

Centre d'entreprises et d'innovation de Montréal

Centre d'entreprises technologiques montérégien

Centre québécois d'innovation en biotechnologies (Laval)

Émergence entrepreneur (Québec)

Centre d'entrepreneurship technologique (Estrie)

Enviro-Accès (panquébécois)

Inno-Centre Québec

Société de développement économique de Drummondville

Pépinière d'entreprises innovantes de Beauce

Prêts aux entreprises parrainées

CDP Accès Capital a octroyé du financement à 16 jeunes entreprises dans le cadre des prêts aux entreprises parrainées, pour un total de 3,2 M$. En voici quelques exemples :

- 125 000 $ dans Groupe SNS de Saint-Joseph de Beauce, qui a mis au point une unité mobile de vidange de fosses septiques.
- 200 000 $ dans NEKS Recherche et Développement de Laval, qui fabrique un applicateur permettant de poser un scellant sur les dents interproximales.
- 250 000 $ dans Extenso Tech de Drummondville, qui a conçu un guide vocal touristique permettant aux piétons d'écouter de l'information touristique pertinente reliée à leur position.
- 250 000 $ dans Hemera Technologies de Hull, un financement additionnel qui lui a permis d'acquérir la division Graphic Corp. de Corel, devenant ainsi le plus grand détenteur d'images électroniques en propriété exclusive.

Investissements dans les PME

CDP Accès Capital a autorisé des placements de près de 50 M$ dans 89 PME québécoises au cours de l'année. À titre d'exemple, mentionnons :

- 500 000 $ dans les Consultants Akitek, une jeune entreprise qui avait été parrainée par le Centre d'entrepreneurship technologique de l'École de technologie supérieure de Montréal. Cette société commercialise un produit innovateur et affichant un potentiel intéressant pour l'étranger, dans le domaine des systèmes de vision artificielle.
- 600 000 $ dans Scierie Tech de Lac Drolet, une entreprise spécialisée dans le sciage en grade supérieur de pin blanc et de bois franc. L'investissement a été effectué dans le cadre d'un projet de construction de quatre unités de séchage.
- 1,2 M$ dans Les Produits Forestiers J.V. de Saint-Nicolas, pour le rachat d'un actionnaire. L'entreprise est un fabricant de moulures décoratives et de composantes de meubles.
- 1,2 M$ dans PV-Tron de Montréal, afin que les propriétaires procèdent au transfert de la propriété de l'entreprise aux cadres dirigeants. PV-Tron est un courtier de composantes électroniques destinées au secteur des télécommunications, et mène ses activités principalement en Europe et en Amérique du Nord.
- 1,5 M$ dans le Groupe ID de Chicoutimi, dans le cadre d'un coinvestissement effectué avec CDP Capital d'Amérique. L'entreprise, partenaire de CDP Accès Capital depuis 1997, se spécialise dans la conception de logiciels permettant la gestion et l'implantation de programmes de cadenassage. L'investissement lui permettra d'accélérer ses activités de recherche et développement et de soutenir ses ventes sur le marché américain.

- 1,6 M$ dans Techn-o-Laser, une entreprise de Sainte-Julie spécialisée dans le recyclage de cartouches pour imprimantes au laser et à jet d'encre. Chef de file canadien de cette industrie, Techn-o-Laser poursuit sa croissance du côté américain.

- 2,3 M$ dans les Entreprises Railquip, un coinvestissement effectué avec CDP Capital d'Amérique qui a permis le rachat de la société par les cadres et a fourni du capital d'expansion. L'entreprise produit des panneaux composites utilisés dans le transport ferroviaire et le secteur de la construction.

Montréal Mode International

Créée en 1999, Montréal Mode International mène son action sous forme de partenariats, d'acquisitions et d'alliances stratégiques dans le secteur de la mode, du vêtement, des accessoires et des produits connexes. Le taux de rendement interne pour l'année 2000 s'élève à 11,6 %. La société a notamment conclu un nouveau partenariat et a effectué deux importants investissements :

- Marcel Dénommé, designer québécois réputé, a joint les rangs de la société afin de donner un nouvel essor à la griffe Dénommé Vincent (mode masculine) en lui permettant d'explorer de nouveaux marchés d'exportation.

- Rachat, grâce à un partenariat stratégique avec quatre entrepreneurs québécois, de l'actif et de l'exploitation nord-américains de Old River, un concepteur et détaillant de mode masculine.

- Acquisition de Rio Sud, concepteur et distributeur de vêtements pour hommes et femmes. Rio Sud exploite un réseau de 11 boutiques.

Au cours de lânnée 2000, Les Collections Shan a poursuivi son expansion, notamment sur les marchés américains et européens.

CDP Montréal Mode Investissements

Société de financement et d'investissement, CDP Montréal Mode Investissements effectue des placements de capital de risque dans des entreprises du milieu de la mode, au moyen d'instruments financiers comme des participations au capital-actions, des débentures et du financement traditionnel.

Au cours de l'année 2000, CDP Montréal Mode Investissements a investi dans Esteem Fashions, un fabricant et distributeur de prêt-à-porter pour dames et dans Freedom, une chaîne de détaillants spécialisés dans les vêtements avant-gardistes pour adolescents.

CDP Capital d'Amérique

CDP Capital d'Amérique investit dans les moyennes et grandes entreprises offrant de bonnes perspectives de rendement et de croissance. Elle leur propose une gamme étendue de produits de financement, principalement des participations au capital-actions et des prêts. Au 31 décembre 2000, la juste valeur de son portefeuille global s'élevait à 6,6 G$, répartis dans 271 entreprises. Le taux de rendement interne du portefeuille de participations s'élève à 13,7 %, tandis que celui des titres d'emprunt atteint 8,1 %.

La société gère entre autres un portefeuille de titres de sociétés québécoises de petite capitalisation inscrites en bourse et dont la valeur a atteint 380 M$ en 2000, contre 285 M$ en 1999. Ce portefeuille est l'un des plus grands portefeuilles de tels titres au Canada. Son rendement a atteint 3,2 % en 2000, surpassant notamment de 510 points centésimaux Le Québec 60 de Scotia Capital. Depuis sa création il y a cinq ans, ce portefeuille a procuré un rendement annuel composé de 23,1 %, soit 270 points centésimaux de plus que Le Québec 60.

Malgré la baisse des cours boursiers de ce secteur depuis deux ans, la société maintient sa confiance dans ces titres, comme en témoignent les investissements de 165 M$ effectués en 2000. Ce secteur compte en effet plusieurs entreprises de grande qualité offrant un très bon potentiel de croissance à long terme.

Au chapitre des activités de l'année, CDP Capital d'Amérique a autorisé près de 1,7 G$ dans 68 entreprises. Voici quelques exemples de placements :

- 25 M$ dans Novacap de Longueuil, un fonds qui investit dans les entreprises québécoises de tous les secteurs d'activité. Cet investissement permettra d'augmenter les sources de financement offertes aux entreprises du Québec.

- 48,5 M$ dans Camoplast, un chef de file de Sherbrooke spécialisé dans la fabrication de composantes en polymère pour les industries des véhicules récréatifs et de transport. Cet investissement, réalisé sous forme d'actions et de prêts, illustre bien l'importance du rôle de guichet unique, soit d'offrir des investissements en actions ou en titres d'emprunt, que remplit CDP Capital d'Amérique. Ce placement a été effectué conjointement avec Investissements Desjardins.

- 10 M$ US dans l'américaine NutraSweet, le chef de file de la fabrication d'édulcorants haute intensité depuis le lancement de l'aspartame en 1983.

- 11 M$ US dans MHD Holding de Chicago, un fabricant et distributeur de produits alimentaires et plats cuisinés portant les marques Nathan's, Scott Petersen, Mosey's, Liguna et Mickelberry's.

- 55 M$ sous forme de prêt mezzanine dans la société Pollyconcept S.A., un distributeur d'articles promotionnels situé en France et dont les opérations couvrent l'Europe de l'Ouest.
- 22,1 M$ dans l'américaine Mobile Storage Group, société d'entreposage en conteneurs et en semi-remorques. Cet investissement a été effectué en partenariat avec Winward Capital Partners.
- 20 M$ US dans Automotive Sealing Systems Holdings, un fabricant luxembourgeois de systèmes d'étanchéité pour les automobiles.
- 43 M$ dans Veterinary Centers of America (VCA), un coinvestissement avec Leonard Green & Partners, L.P. Société américaine, VCA gère un réseau d'hôpitaux vétérinaires aux États-Unis.
- 89 M$ dans General Healthcare de Grande-Bretagne, une entreprise de gestion d'hôpitaux privés. BC Partners est partenaire dans cet investissement.

CDP Capital Communications

CDP Capital Communications est la spécialiste du financement d'entreprises du vaste secteur des télécommunications, des médias et des industries culturelles. Sa stratégie de placement vise les entreprises à forte croissance, non seulement au Québec et ailleurs au Canada, mais également à l'échelle mondiale. Au 31 décembre 2000, son portefeuille s'élevait à 4,3 G$, en hausse de 18 % par rapport à 1999 et comptait des placements dans 109 entreprises.

Les secteurs dans lesquels investit CDP Capital Communications ont connu une évolution extrêmement rapide au cours des dernières années. Si le secteur est toujours en croissance, les titres boursiers des sociétés de télécommunications et de médias ont connu une année difficile. Ceci s'explique en partie par l'euphorie observée sur le NASDAQ au cours des dernières années, qui avait entraîné une surévaluation des titres de plusieurs sociétés, particulièrement dans le secteur des télécommunications. Or, après avoir atteint un nouveau sommet en mars, le cours du NASDAQ a enregistré une chute brutale de 54 %, entraînant nombre de titres à sa suite.

Dans ce contexte, CDP Capital Communications a poursuivi le volet de sa stratégie globale consistant à s'associer à des entreprises solides, en misant sur sa propre expertise ainsi que sur celle de ses partenaires, pour ajouter de la valeur à ses activités de placement. Ainsi, son taux de rendement interne atteint 17,7 % sur trois ans, tandis qu'il s'établit à -11,6 % pour l'année 2000.

La société a en outre intensifié ses efforts pour soutenir les entreprises québécoises, en particulier dans le domaine culturel. La société compte en effet, par le lancement d'*Imprésario* comme par la qualité de ses interventions et la nature de ses placements, devenir un acteur important dans ce domaine.

Au chapitre des activités de l'année, la création de Quebecor Media est sans contredit l'un des événements majeurs. C'est en septembre que Quebecor et CDP Capital Communications ont lancé une offre publique d'achat visant la totalité des actions à droit de vote multiple du Groupe Vidéotron, par l'intermédiaire de Quebecor Media.

Au total, la CDP du Québec aura investi 2,2 G$ dans la création de Quebecor Media, compte non tenu du transfert des actions de Vidéotron qu'elle détenait déjà, d'un total de 500 M$. Quebecor a quant à elle convenu d'y investir des éléments d'actif ainsi que 1,035 G$. La CDP du Québec et Quebecor détiennent ainsi respectivement 45,3 % et 54,7 % de Quebecor Media. La nouvelle société, qui intègre les médias imprimés et électroniques, le câble, l'accès Internet, la création de contenus et la technologie Web sous un même toit, figurera parmi les grands groupes de communications au Canada.

Parmi les autres faits probants de l'année, soulignons :

- Investissement dans Mosaic Media Group, un groupe américain de la production de disques, de films, d'émissions de télévision, de contenus Internet et de gestion d'artistes. Créée en juillet 1999, Mosaic est une coentreprise formée des sociétés Atlas Entertainment, Atlas-Third Rail Management, Third Rail Records et Gold Miller Company. Ce partenariat stratégique fournit l'occasion à CDP Capital Communications de se joindre à l'un des principaux fournisseurs de films, d'émissions télévisées, d'enregistrements musicaux et de contenu pour les nouveaux médias d'Hollywood. Elle compte ainsi faire profiter les sociétés en portefeuille de cette alliance avec Mosaic.
- Mise sur pied, en collaboration avec CDP Capital International et des partenaires coréens, d'un fonds de 500 M$ US d'investissement dans le secteur des infrastructures en Corée du Sud. Le fonds s'intéressera principalement aux infrastructures de télécommunications, de transport, de pétrole et de gaz ainsi que de l'eau et de l'environnement.

En outre, plusieurs investissements ont été effectués dans des entreprises québécoises au cours de la dernière année. En voici quelques-uns :

- 600 000 $ dans les Logiciels Dynagram, une entreprise de Québec qui se spécialise dans la création de logiciels sur mesure pour la préimpression et dans le traitement de données pour la publication de documents.
- Prise de participation de 20 % dans la montréalaise Diesel Marketing, qui souhaite se réinventer et devenir la première entreprise au Canada à offrir le « marketing hybride », une approche qui intègre les communications interactives aux communications de masse.
- 1,9 M$ pour appuyer Toon Boom Technologies dans la création et la mise en marché d'une nouvelle gamme de produits conçus pour le marché de l'animation sur le Web. Cette société montréalaise a acquis une solide notoriété sur le marché du dessin animé et de l'animation, grâce à son logiciel USAnimation®, considéré comme le nec plus ultra de l'industrie. De grands studios comme Warner Bros. et Paramount Pictures ont adopté USAnimation®.
- 9,5 M$ dans les Systèmes Proxima, une société établie à Montréal et spécialisée dans le domaine des progiciels de gestion de la clientèle et de facturation pour les marchés de la câblodistribution, de la téléphonie et des services Internet.
- 10 M$ dans I.C. Axon, une entreprise de Montréal qui fournit des didacticiels multimédias et électroniques à l'industrie mondiale des soins de santé.

CDP Sofinov

CDP Sofinov offre du capital de risque aux entreprises d'innovation technologique qui affichent un bon potentiel de croissance et qui font preuve d'un avant-gardisme prometteur. Son portefeuille se compose de placements dans des entreprises de toutes tailles des secteurs des sciences de la vie et des biotechnologies, ainsi que des technologies industrielles et de l'information.

Entre autres faits marquants de l'année, les activités ont été particulièrement intenses au chapitre des premiers appels publics à l'épargne et des fusions et acquisitions. En effet, après cinq ans d'existence, le portefeuille de CDP Sofinov a atteint une certaine maturité, et nombre d'entreprises dont la société avait soutenu les débuts font maintenant face à l'impératif de la croissance. Or, CDP Sofinov épaule ses partenaires à toutes les étapes de leur croissance. C'est pourquoi elle a appuyé plusieurs de ces entreprises dans leur démarche, en leur offrant des services techniques ou y effectuant des investissements stratégiques.

La société a ainsi secondé neuf entreprises dans leur démarche de premier appel public à l'épargne :

- H Power Corporation (NASDAQ : HPOW), qui conçoit et commercialise des piles à combustibles à membranes d'échange de protons pour le secteur des télécommunications.
- ART Recherches et Technologies Avancées (BT : ARA), qui conçoit et fabrique des mammographes numériques laser et des détecteurs à infrarouge d'anomalies de cartes à circuit imprimé.
- Chromos Molecular Systems (BT : CHR), qui met au point des chromosomes artificiels pour le traitement des maladies chroniques.
- Cryocath Technologies (BT : CYT), qui conçoit des cathéters guidables pour la cryoablation, permettant une chirurgie effractive minimale.
- Durect Corp. (NASDAQ: DRRX), qui conçoit, fabrique et commercialise un implant pour la livraison contrôlée de longue durée de médicaments.
- Genaissance Pharmaceuticals (NASDAQ : GNSC), qui mesure la réponse des médicaments en se basant sur l'information génétique des patients.
- Lexicon Genetics (NASDAQ : LEXG), qui identifie des gènes grâce à une technologie exclusive de criblage.
- Neurochem (BT : NRM), qui met au point des molécules thérapeutiques pour le traitement de maladies du système nerveux comme la maladie d'Alzheimer.
- Nexia Biotechnologies (BT : NXB), qui conçoit des chèvres transgéniques BELE® produisant du lait contenant des protéines recombinantes.

Au 31 décembre 2000, le portefeuille affichait une juste valeur de 1,9 G$, et comptait des placements dans 168 entreprises. Le taux de rendement interne s'est élevé à 67,8 % en 2000 et à 42,5 % sur trois ans.

Biotechnologies et sciences de la vie

Le portefeuille de ce secteur, d'une juste valeur de 1 G$, comprend des placements dans 77 entreprises. En 2000, 28 nouveaux investissements ont été autorisés, notamment :

- 2 M$ dans Neurochem, une entreprise de Saint-Laurent qui met au point des molécules thérapeutiques pour le traitement de maladies du système nerveux comme l'Alzheimer.
- 7,3 M$ dans Genaissance Pharmaceuticals, une entreprise américaine qui offre des services de pharmacogénomique pour la conception de traitements médicaux personnalisés.
- 22,2 M$ dans Forward Ventures IV, L.P., un fonds américain de capital de risque en santé et sciences de la vie, qui investit dans la biopharmaceutique et dans le démarrage d'entreprises.

En outre, une douzaine d'entreprises du portefeuille de CDP Sofinov ont été parties à des activités de fusion ou d'acquisition au cours de l'année :

SECTEUR DES BIOTECHNOLOGIES	• Aegera Therapeutics (Montréal, Québec) est née de la fusion d'Apoptogen et d'Exogène Neurosciences. • Anadys Pharmaceuticals (Californie, États-Unis) est née de la fusion d'Asklipios Pharmaceuticals et Scriptgen Pharmaceuticals. • Baxter International (Illinois, États-Unis) a acquis North American Vaccine. • NTB Neurotrophic Biosciences (Etobicoke,Ontario), a annoncé sa fusion avec IGT Pharma de Vancouver. • BioChem Pharma (Laval, Québec), a annoncé sa fusion avec Shire Pharmaceuticals Group du Royaume-Uni.
SECTEUR DES TECHNOLOGIES INDUSTRIELLES	• Hydrogen System N.V. a acquis une participation importante dans la société GL & VH Technologies de l'hydrogène.
SECTEUR DES TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	• Quack.com, une société américaine, a été achetée par America Online (AOL). • Atrion International a fusionné avec Clearcross (Virginie, États-Unis). • Pyderion Contact Technologies a été acheté par Intecom (Texas, États-Unis). Les équipes de R&D seront concentrées à Montréal. • Locus Dialogue a été achetée par InfoSpace (Washington, États-Unis). • Servicesoft Technologies et Servicesoft Canada ont fusionné avec Broadbase Software (Californie, États-Unis).

Technologies de l'information

La juste valeur de ce portefeuille atteint 687,6 M$, soit des placements dans 65 entreprises. En 2000, 29 nouveaux investissements ont été autorisés, par exemple :

- 6 M$ dans Silanis Technology, une entreprise de Saint-Laurent qui se spécialise dans la conception de signatures électroniques et de solutions de gestion d'approbation de documents. Silanis Technology a conçu ApproveIt, le premier logiciel de gestion d'approbation électronique à signatures multiples.
- 7,5 M$ dans SiGe Microsystems, une entreprise d'Ottawa qui conçoit des composantes électronique en germanium.
- 36,5 M$ dans Genesis Partners II LDC, un fonds israélien de capital de risque qui investit dans les technologies de l'information.

Technologies industrielles

Au total, des placements dans 26 entreprises composent ce portefeuille d'une juste valeur de 207,2 M$. Parmi les 12 investissements autorisés en 2000, mentionnons:

- 3,7 M$ dans AstroVision International, une entreprise du Mississipi qui fournit des images de la terre en temps réel.
- 4,6 M$ dans Micro Optics Design Corporation, une entreprise du Nouveau-Brunswick spécialisée dans la conception de machine de précision permettant la fabrication automatisée de verres correcteurs.
- 10,6 M$ dans D.J. Livingston & Co., une entreprise du New Hampshire qui se spécialise dans la conception et la fabrication de systèmes de validation en temps réel de processus de fabrication.

T^2C^2/Bio et T^2C^2/Info

Ces deux sociétés en commandite, satellites de CDP Sofinov, ont pour mission de fournir le capital nécessaire au démarrage d'entreprises issues de technologies provenant des milieux universitaires, des centres de recherche privés et publics et du secteur privé. En 2000, les investissements des deux sociétés ont totalisé 17,6 M$.

Ainsi, T^2C^2/Info a investi 8,1 M$ dans le soutien et le démarrage d'entreprises des technologies de l'information. Par exemple, la société a investi 1,5 M$ dans Avantas Networks, une nouvelle entreprise du domaine des fibres optiques, et 950 000 $ dans Nomino, un moteur d'inférence mis au point à l'Université du Québec à Montréal.

Le portefeuille de T^2C^2/Info comptait au 31 décembre des placements dans 13 entreprises, dont sept ont démarré durant l'année. Depuis le début de ses activités en 1997, T^2C^2/Info a investi un total de 15,1 M$ dans de nouvelles entreprises.

De son côté, T^2C^2/Bio a investi 9,5 M$ dans des entreprises en démarrage durant l'année. Par exemple, conjointement avec notamment la Société Innovatech Québec et Chaudière-Appalaches, la société a investi 320 000 $ dans le démarrage de Altertek Bio, une société de Québec spécialisée dans l'ingénierie tissulaire et dont les technologies sont issues de l'Université Laval, et 650 000 $ dans celui de Converzyme, du domaine des enzymes et dont les recherches sont issues de l'Institut de recherches cliniques de Montréal.

Le portefeuille de T^2C^2/Bio comptait en fin d'année des placements dans 27 sociétés, dont 10 ont démarré en 2000. Depuis le début de ses activités en 1997, T^2C^2/Bio a investi 20,5 M$ dans de nouvelles entreprises.

CDP Services financiers

CDP Services financiers agit en qualité de partenaire auprès de sociétés de services financiers, gestionnaires de fonds, promoteurs de fonds communs de placement et réseaux de ventes de fonds tels les courtiers indépendants. La société offre du financement adapté à leurs besoins et peut leur confier des mandats de gestion.

Sa mission conjugue la recherche d'un rendement optimal de l'actif sous gestion à l'accroissement du volume des fonds gérés au Québec. La réalisation de cette mission passe par des ententes qui serviront à consolider le secteur financier au Québec, ainsi qu'à y développer de nouvelles sociétés financières. CDP Services financiers agit donc à trois niveaux, soit la promotion, la gestion et la distribution de fonds.

Au 31 décembre 2000, la juste valeur du portefeuille de la société atteignait 802 M$ et affichait une croissance de plus de 64 % par rapport aux 488 M$ inscrits en 1999. Le portefeuille comprend, entre autres, des placements de 600,8 M$ sous forme de participations dans 43 sociétés et des mandats de 193,3 M$ ont été confiés à des spécialistes de la gestion de fonds. Le taux de rendement interne de la société s'établit à 13,6 % pour l'année 2000.

Parmi les faits marquants de l'année, soulignons la création d'un Incubateur de gestionnaires de portefeuille, qui contribuera au développement du savoir-faire en matière de gestion de portefeuille. Ce projet, réalisé conjointement avec l'École des Hautes Études Commerciales (HEC) de l'Université de Montréal, est destiné aux jeunes professionnels et aux jeunes diplômés en finance de toutes les universités du Québec, ainsi qu'aux établissements financiers qui désirent tester de nouveaux modèles et produits financiers. L'Incubateur est un outil original qui appuie et encourage la relève et permet de tester, en temps réel, de nouveaux modes de gestion sans mettre de capital à risque. L'Incubateur suscitera certainement de nouvelles vocations en gestion de fonds et favorisera la mise au point de produits financiers à l'étape de la recherche et du développement.

En outre, CDP Services financiers a réalisé de nombreux investissements en 2000. En voici quelques exemples :

- Conclusion d'une entente de partenariat avec Assurance vie Desjardins-Laurentienne, dans le cadre de laquelle CDP Services financiers acquiert une participation de 30 % dans Services financiers La Laurentienne (SFL), un des plus importants réseaux de représentants en assurance de personnes, en épargne collective et en planification financière au Québec.
- 2,1 M$ dans Coventree Capital Group, une société de services financiers spécialisée dans la titrisation de divers véhicules de financement.
- Acquisition, en partenariat avec Nova Bancorp, de la société SVC O'Donnell, un manufacturier canadien de fonds communs de placement.
- Placement de 2,7 M$ dans le Groupe BBSP de Paris, le chef de file européen du conseil en analyse technique sur les principaux marchés de taux, d'indices et de devises des pays du G7. À la suite de ce nouveau partenariat, CDP Services financiers a également accordé un mandat de gestion de 10 M$ US à MT Asset Management, une société affiliée du Groupe BBSP assurant la gestion des produits dérivés.

- Acquisition d'une participation de 25 % dans Putnam Lovell Group, un chef de file des banques d'affaires dans le secteur des services financiers, avec des bureaux à San Francisco, New York, Los Angeles et Londres. CDP Services financiers a notamment autorisé un investissement de 36,8 M$ dans Putnam Lovell Equity Partners LP., un fonds de Putnam Lovell.
- Partenariat avec Crédit Commercial de France (CCF), ce qui a mené à la création à Montréal de Myriade, une société en commandite qui entend faire des acquisitions de gestionnaires de fonds de secteurs variés, afin de disposer d'une large expertise et d'être en mesure d'offrir une gamme de produits diversifiés (produits dérivés, produits à revenu variable, produits indiciels, gestion de fonds étrangers, etc.). Les partenaires investiront chacun 95 M$ dans cette opération.

CDP Capital International

CDP Capital International investit en Europe, en Asie, au Moyen-Orient, en Amérique latine et aux États-Unis, et contribue à l'expansion mondiale des entreprises en portefeuille.

Pour ce faire, la société compte sur des équipes internes et externes, à l'étranger qui investissent dans des fonds de placement de capital privé et directement dans des entreprises. De plus, la société gère des fonds de placement de capital privé dans plusieurs pays en partenariat avec des équipes locales, ce qui a pour effet d'accroître le rayonnement de la CDP du Québec à l'étranger.

La société s'associe aux meilleurs gestionnaires de placement de capital privé sur les principaux marchés étrangers et recherche constamment des partenaires ayant une solide expertise et qui sont en mesure de donner accès aux occasions d'affaires les plus prometteuses.

Depuis 1999, le portefeuille a enregistré une croissance de 65 % pour s'établir à 1,5 G$ au 31 décembre 2000, et le nombre de placements est passé de 48 à 69. Le taux de rendement interne pour l'année 2000 s'établit à 23,9 %.

CDP Capital International a élargi son réseau de partenaires, notamment en Asie. Elle a ainsi mené les principales activités suivantes au cours de l'année :

En Asie

- Mise sur pied, en collaboration avec CDP Capital Communications, du CDP Korea Telecom and Infrastructure Fund, un fonds de 500 M$ US qui investira dans le secteur des infrastructures et des télécommunications en Corée du Sud. Le fonds sera géré par une société dont la CDP du Québec est actionnaire majoritaire . Il compte déjà plusieurs investisseurs coréens prestigieux tels Korean Development Bank, Hanvit Bank, Samsung Life Insurance Company, Kyobo Life Insurance Company et Tong Yang Investment Bank.
- 50 M$ US dans KorAm Bank, une banque coréenne ayant un actif de 20 G$ US. L'investissement s'inscrit dans une opération globale de 430 M$ US à laquelle ont participé The Carlyle Group, JP Morgan Corsair, le gouvernement de Singapour (GSIC), Prudential Asset Management (PAMA) et PPM Ventures.
- 35 M$ US, par l'intermédiaire du Asia Equity Infrastructure Fund dont elle assure la gestion, dans Hughes Telecom India Limited, une société exploitant un réseau fixe dans l'État de Maharashtra en Inde.

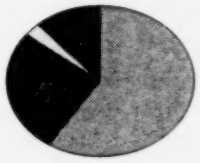
En Amérique latine

- Partenariat stratégique avec le groupe Violy, Byorum & Partners (VB&P), l'une des firmes d'investissement et de conseil les plus en vue en Amérique latine, et participation de 10 M$ US dans VB&P Holdings, LLC, qui regroupe les activités d'investissement et de gestion d'actif du groupe. Ce nouveau partenariat permettra d'accélérer la croissance des activités de VB&P et de consolider les assises de CDP Capital International en Amérique latine. En outre, les entreprises en portefeuille de la société qui souhaitent prendre de l'expansion en Amérique latine pourront bénéficier de cet ajout au réseau d'affaires.

CDP Capital International a accru considérablement ses activités dans plusieurs régions du monde au cours des dernières années. La société joue également un rôle prépondérant dans l'implantation des bureaux de la CDP du Québec à l'étranger. Enfin, la société offre aux entreprises en portefeuille divers outils d'accompagnement dans leurs démarches d'expansion à l'étranger.

VENTILATION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE DE CDP CAPITAL INTERNATIONAL

au 31 décembre 2000
juste valeur - en pourcentage



	%
Europe	40
Asie et Pacifique	32
États-Unis	19
Amérique latine	8
Moyen-Orient et Afrique	1
TOTAL	100

Accès Capital International

En 2000, Accès Capital International a mené à terme des investissements totalisant 12,7 M$, notamment GSSLA et Northstar Trade Finance :

- GSSLA est une filiale latino-américaine de Générale de Services Santé N.A. (GSS), un partenaire de CDP Capital d'Amérique. GSS détient et exploite au Québec huit centres hospitaliers de soins de longue durée et des résidences pour personnes âgées, et offre des services de soins et de maintien à domicile. GSSLA gère pour son propre compte ou pour des tiers divers hôpitaux et cliniques médicales au Venezuela et au Chili. Cet investissement lui permettra d'accroître sa présence en Amérique latine.

- Northstar Trade Finance est une société spécialisée dans l'émission de crédit acheteur de biens exportés par les entreprises. Cet investissement sert avant tout à mieux appuyer en termes d'outils financiers, les initiatives de nos entreprises sur les marchés extérieurs.

Groupe Expordev

Le Groupe Expordev compte des actionnaires prestigieux tels Télésystème, Bombardier, Bronterra International Corporation (Claridge), SNC-Lavalin International et la Société pour l'expansion des exportations (SEE). Sa mission consiste à commercialiser des produits à valeur ajoutée dans des marchés à fort potentiel, au moyen de partenariats stratégiques et de réseaux à l'étranger.

Au cours de l'année , Expordev a mis sur pied un créneau d'exportations intéressant dans le secteur hôtelier en Amérique du Sud. La société a conclu une première opération de 1 M$ US en Argentine portant sur la fourniture de différents produits québécois pour deux hôtels qui comptent un total de 235 chambres.

Une étroite collaboration avec Cadim et le groupe Northstar permettra de faire croître ce secteur d'activité de façon marquée en 2001.

CDP Immobilier

CDP Immobilier administre les portefeuilles spécialisés d'immeubles et de financements hypothécaires. Une équipe de spécialistes veille à l'élaboration des stratégies, assure le suivi du rendement et supervise les activités des filiales et des sociétés responsables de la gestion opérationnelle.

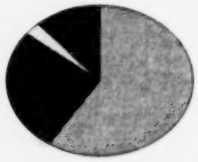
Les sociétés membres de CDP Immobilier ont poursuivi en 2000 la stratégie globale d'optimisation des rendements, en cherchant notamment à tirer profit de l'asynchronisme des cycles économiques et immobiliers. Le groupe a ainsi choisi ses placements en fonction des produits et des marchés sectoriels et géographiques, et a maximisé les occasions d'arbitrage entre la détention directe d'immeubles et de titres immobiliers. Fidèle à leur objectif de gestion dynamique des placements, les sociétés ont également systématisé la stratégie de roulement de l'actif, qui consiste entre autres à se départir des éléments d'actif qui ne correspondent plus aux objectifs de croissance.

CDP Immobilier a été particulièrement actif en 2000 et a effectué nombre d'acquisitions, de nouveaux placements, de projets de mise en valeur et de ventes d'éléments d'actif. Ces opérations ont totalisé 6,8 M$. L'année a en outre été riche en projets de construction, de reconstruction, de rénovation et d'améliorations locatives, autant d'initiatives qui ont contribué à l'appréciation de l'actif du groupe.

L'actif combiné des portefeuilles spécialisés d'immeubles et de financements hypothécaires s'élevait au 31 décembre à 19,1 G$, soit 15,3 % de l'actif total sous gestion de la CDP du Québec, contre respectivement 15,5 G$ et 14,7 % à pareille date en 1999.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE SPÉCIALISÉ D'IMMEUBLES

au 31 décembre 2000
juste valeur – en pourcentage



		%
■	Canada	59,0
■	États-Unis, Mexique	26,6
■	Europe	11,5
□	Asie	2,9
	TOTAL	**100,0**

Le portefeuille spécialisé d'immeubles a dégagé un rendement de 18,3 %, surpassant de façon marquée l'indice de référence Aon, dont le rendement s'est établi à 14,4 %. L'actif du portefeuille s'élevait ainsi à 16,2 G$ en fin d'année, en hausse de 19 % par rapport à l'année précédente. Les emprunts bancaires et hypothécaires afférents, participations minoritaires de tiers et autres éléments de passif se sont élevés pour leur part à 10,5 G$, contre 9,5 G$ en 1999. Ce portefeuille a en outre produit des revenus de placement de 830 M$, contre les 505 M$ inscrits en 1999.

Le portefeuille spécialisé de financements hypothécaires a dégagé un rendement de 12,3 %, dépassant de 210 points centésimaux l'indice SCM-univers. L'actif de ce portefeuille s'élevait ainsi à 2,9 G$ au 31 décembre 2000, soit 2,3 % de l'actif total sous gestion, en hausse de 50 % par rapport à l'année précédente.

PORTEFEUILLE DE CDP IMMOBILIER

au 31 décembre 2000
juste valeur – en millions de dollars

Filiales	Actif des déposants[1]	Biens sous gestion et administrés	Actif immobilier sous gestion	Pourcentage
Cadim	2 539,8	1 960,4	4 500,2	17,3
Ivanhoé	6 892,9	995,8	7 888,7	30,4
SITQ IMMOBILIER	6 803,3	3 894,1	10 697,4	41,2
CDP Hypothèques	2 862,3	20,3	2 882,6	11,1
TOTAL	**19 098,3**	**6 870,6**	**25 968,9**	**100,0**

1 *Comprend les portefeuilles spécialisés de financements hypothécaires et d'immeubles.*

RÉPARTITION DE L'ACTIF DU PORTEFEUILLE SPÉCIALISÉ D'IMMEUBLES

au 31 décembre
juste valeur – en millions de dollars

	2000		1999	
	$	%	$	%
Biens immobiliers	**13 862,0**	**85,4**	11 878,9	87,1
Actions et valeurs convertibles	**1 410,7**	**8,7**	876,8	6,4
Financements hypothécaires	**339,0**	**2,1**	309,7	2,3
Valeurs à court terme et autres	**624,4**	**3,8**	570,3	4,2
TOTAL	**16 236,1**	**100,0**	13 635,7	100,0

Ivanhoé[1]

Ivanhoé se spécialise dans la gestion, la promotion et l'investissement immobilier dans le secteur des centres commerciaux situés en milieu urbain et détenus en propriété exclusive ou en partenariat avec d'autres investisseurs. Sa filiale Centres commerciaux Cambridge est l'un des principaux propriétaires, gestionnaires et promoteurs de centres commerciaux régionaux et super-régionaux au Canada.

En 2000, la société a réalisé plusieurs opérations d'envergure, dont le montant totalise 1,6 G$.

Acquisitions

Au cours de l'année, Ivanhoé a effectué des acquisitions de premier choix totalisant 909 M$. En voici quelques exemples :

- Centre Eaton de Montréal, une galerie marchande prestigieuse sise rue Sainte-Catherine, qui attire plus de 22 millions de personnes par année et réalise les meilleures ventes au pied carré au Québec.
- Participation de 50 % dans Place Laurier, un centre super-régional situé à Sainte-Foy, en banlieue de Québec. Ivanhoé assure la gestion de ce centre dont OMERS Realty Corporation est copropriétaire. Place Laurier est le plus grand centre commercial de l'est du Canada et attire 15 millions de personnes par année.

Promotion immobilière, mise en valeur et immobilisations

La société a également mené plusieurs projets de mise en valeur et investissements en immobilisations. Au total, ceux-ci se sont chiffrés à 174 M$ et comprennent notamment :

- Réaménagement de l'édifice Eaton du centre-ville de Montréal, un investissement qui, à terme, totalisera 154 M$. Les Ailes de la Mode, un chef de file du commerce de détail au Québec, occupera 21 000 m² répartis entre le rez-de-chaussée et le niveau 4. Quelque 70 boutiques et commerces se partageront 12 500 m² entre le niveau du métro et le niveau 2. Quant aux étages supérieurs, Ivanhoé y aménagera des bureaux. Les travaux ont débuté au cours de l'année et l'inauguration est prévue pour le printemps 2002.
- Ouverture du premier complexe cinématographique Colossus au Québec (Famous Players). L'événement marque le lancement des activités de Centropolis Laval, qui deviendra une vaste cité consacrée au commerce et au divertissement. Situé en banlieue de Montréal, Centropolis Laval occupe un terrain de 325 150 m². Les travaux réalisés en 2000 ont porté sur l'aménagement de certaines rues et des immeubles seront érigés sous peu. À terme, Centropolis Laval aura représenté un investissement de 200 M$.
- Construction de l'International Plaza à Tampa (Floride). Les travaux sont allés bon train et la location de ce centre commercial haut de gamme atteint déjà plus de 80 %. Né d'un partenariat avec Taubman Centers, le centre sera inauguré en septembre 2001.

Investissements dans des sociétés ouvertes

L'opération majeure de l'année est sans conteste l'acquisition de la totalité des actions de Centres commerciaux Cambridge Limitée, qui possède 39 centres commerciaux répartis à travers le Canada. Cette opération de 500 M$ a permis à Ivanhoé de diversifier géographiquement ses activités et son risque. Les deux sociétés ont fusionné au début 2001. Ivanhoé Cambridge est l'une des plus importantes sociétés de gestion, de promotion et d'investissement immobilier au Canada. Elle se concentre sur les centres commerciaux de qualité situés en milieu urbain au Canada et aux États-Unis.

[1] *Les activités mentionnées excluent celles de la filiale Centres Commerciaux Cambridge Limitée.*

Ventes et transferts

Les ventes et transferts ont totalisé 511 M$ en 2000. En voici quelques-uns :

- Cession d'une participation de 32,45 % dans les centres Carrefour Laval et Les Promenades Saint-Bruno à la Corporation Cadillac Fairview, en contrepartie de l'acquisition du Centre Eaton.
- Vente de sept centres commerciaux au Québec : le Carrefour Argenteuil (Lachute), Les Galeries de la Chaudière (Sainte-Marie de Beauce), Place la Citière (La Prairie), Place Portobello (Brossard), Place Sorel (Sorel), Place Belvédère (Sherbrooke) et le Centre Forest (Montréal-Nord).
- Vente de cinq centres commerciaux en Ontario : Markham Corners (Scarborough), Victoria Park Square (North York), Bamburgh Gardens (Scarborough), Miracle Plaza (Dundas) et 751 Upper James (Hamilton).
- Vente d'une participation de 50 % dans le centre Northumberland Mall (Cobourg, Ontario).
- Transfert de quatre centres commerciaux des États-Unis dans une fiducie de placement immobilier (FPI), créée avec la participation du Groupe Wilmorite et du National Electrical Benefit Fund des États-Unis : Charlestowne Mall (Illinois), Danbury Fair Mall (Connecticut), Eastview Mall (New York) et Eastview Commons (New York).

SITQ IMMOBILIER[2]

SITQ IMMOBILIER se spécialise dans la gestion, la promotion et l'investissement immobilier dans le secteur des bureaux, des parcs d'affaires et des petits centres commerciaux. Les immeubles sont détenus en propriété exclusive ou en partenariat avec d'autres investisseurs. Sa filiale Pen York Properties assure la gestion, la promotion et l'acquisition d'immeubles de bureaux et industriels dans la grande région de Toronto.

Les opérations réalisées en 2000 ont totalisé 1,7 G$.

Acquisitions

SITQ IMMOBILIER a effectué des acquisitions s'élevant à 1,2 G$. En voici quelques exemples :

- Cinq immeubles prestigieux du centre-ville de Montréal, un investissement total de 728,1 M$: la Place Ville-Marie, le 700 de la Gauchetière Ouest, le 1010 Sherbrooke Ouest, le 2020 University et le 360 Saint-Jacques Ouest.
- Participation de 50 % dans l'édifice Sun Life de Montréal, l'un des symboles de l'architecture du centre-ville montréalais, une opération de 65,4 M$.
- Place Bell, un immeuble de bureaux situé à Ottawa. Cette opération, qui a entraîné un déboursé de 165,9 M$, est une première pour la société sur le marché de la capitale canadienne.
- Rachat de la participation d'un partenaire québécois dans l'immeuble Bois-Fontaine de Québec, portant le pourcentage de détention à 65 %.
- Acquisition de First National Bank Center, à San Diego (Californie), par suite de la création de la FPI San Diego Equities REIT I. L'immeuble de bureaux, qui compte quelque 52 850 m^2 répartis sur 27 étages, est détenu conjointement avec la société immobilière américaine USAA Real Estate Company.

[2] *Les activités mentionnées excluent celles de la filiale Bentall Corporation.*

RÉPARTITION SECTORIELLE DES BIENS IMMOBILIERS

au 31 décembre 2000
juste valeur - en millions de dollars

Filiales	Commercial	Bureaux	Industriel	Résidentiel et hôtels	Terrains	Total
Cadim	86,3	307,0	100,6	945,1	92,1	1 531,1
Ivanhoé	5 917,3	225,5	20,2	0,0	240,6	6 403,6
SITQ IMMOBILIER	371,6	5 037,9	147,7	0,0	370,1	5 927,3
TOTAL	6 375,2	5 570,4	268,5	945,1	702,8	13 862,0
juste valeur - en pourcentage						
2000	**46,0**	**40,2**	**1,9**	**6,8**	**5,1**	**100,0**
1999	53,6	32,7	1,6	6,7	5,4	100,0

Promotion immobilière, mise en valeur et immobilisations

La société a également été très active au chapitre des projets de mise en valeur et d'investissement en immobilisations, qui se sont chiffrés à 132,6 M$ et comprennent entre autres :

- Entente avec Lucia, une filiale du Fonds Colony Capital, pour l'acquisition de 202 000 m² de droits à construire qui incluent la Tour Adria, un édifice de 39 étages (59 000 m²) situé à La Défense (Paris), et qui sera livré en 2003.
- Construction de la phase I du parc d'affaires Chiswick, à Londres, en Angleterre, un projet totalisant 300 M$ et qui a entraîné un déboursé de 25,5 M$ en 2000. En outre, la société a porté de 12 % à quelque 20 % sa participation dans Chiswick. Ce projet est mené en partenariat avec Schroders Exempt Property Unit Trust et Equitable Life Insurance Society.
- Poursuite de travaux de construction du centre commercial Castle Quay à Banbury (Angleterre), un projet représentant un investissement de plus de 100 M$.
- Avancement des travaux de construction du parc immobilier Cité du Multimédia, dans le Vieux-Montréal. Deux ans après le lancement, quatre immeubles sont terminés, pour un total de 52 000 m², deux autres sont en construction et devraient être livrés d'ici l'été 2001, et des ajouts de 22 300 m² et 50 000 m² sont en planification. Ce projet est mené en partenariat avec SOLIM, filiale immobilière du Fonds de solidarité des travailleurs du Québec, et la Société de développement de Montréal.

Investissements dans des sociétés ouvertes et dans des fonds

SITQ IMMOBILIER a investi 48 M$ dans les fonds Blackstone et Carlyle Realty Partner.

Par ailleurs, la société vise actuellement à fermer le capital de Bentall Corporation en acquérant la totalité des actions ordinaires en circulation au prix de 20 $ l'action au comptant. SITQ IMMOBILIER, qui détient environ 52 % des actions de Bentall, a conclu avec Bentree Holdings Ltd. et ACCESS Foundation, des conventions de dépôt irrévocables visant la totalité de leurs actions ordinaires en réponse à l'offre, représentant quelque 42 % des actions ordinaires non-détenues par SITQ IMMOBILIER. Cette opération s'inscrit dans la stratégie de croissance de SITQ IMMOBILIER d'être un leader sur le marché immobilier canadien et une entreprise de référence sur le marché américain.

Ventes et transferts

Les ventes et transferts réalisés en cours d'année se sont élevés à 347 M$ et comprennent par exemple :

- Vente, par SITQ Europe, d'une tranche de 20 % de sa participation dans des immeubles de Paris au fonds immobilier SPID, filiale de la Caisse des dépôts et consignations de France. Il s'agit du premier partenariat immobilier entre la société et cette institution. SITQ IMMOBILIER assure maintenant la gestion des immeubles en cause pour le compte de son nouveau partenaire.
- Vente de l'immeuble de bureaux LaFayette aux États-Unis.
- Vente de l'immeuble industriel Siemmens au Mexique.
- Vente de 13 centres commerciaux québécois.
- Transfert de Republic Place, un immeuble de bureaux à Washington D.C., dans la nouvelle FPI américaine Washington Real Estate Equities REIT I. Créée conjointement avec la société immobilière américaine USAA Real Estate Company, cette FPI a notamment permis à SITQ IMMOBILIER d'acquérir une participation dans Sequoia Plaza, un complexe de trois immeubles de bureaux situé à Arlington, en Virginie.

Cadim

Cadim effectue une gestion de portefeuille axée sur les immeubles résidentiels et les placements immobiliers non traditionnels – produits d'opportunité, actions de sociétés immobilières, fonds et placements dans les nouveaux marchés – détenus en partenariat avec des investisseurs.

Au cours de l'année, la société a effectué des opérations totalisant 2,1 G$.

Acquisitions d'immeubles

Les acquisitions de Cadim se sont élevées à 284 M$. En voici quelques-unes :

- Participations dans des immeubles aux États-Unis et au Canada, avec les partenaires Cargill, Ellis et Caber, pour un total de 216 M$: Marathon Plaza, un immeuble de bureaux de 65 000 m² situé à San Francisco, et portefeuille de 58 édifices industriels à Toronto.
- Participation de près de 50 % dans The Heights at Cape Ann (Massachussets), un ensemble résidentiel de 276 appartements. L'opération a été effectuée par l'intermédiaire de Lend Lease Arch Street Fund II, une FPI détenue en partenariat avec Lend Lease Real Estate Investments, l'université Cornell, Fanny Mae et Bank One.
- Sutton Place (Michigan), un ensemble résidentiel comptant 516 appartements, en partenariat avec Lend Lease Real Estate Investments, pour la somme de 28 M$.

Promotion immobilière, mise en valeur et immobilisations

La société a également effectué des investissements en immobilisations de 31 M$, notamment :

- Construction d'un immeuble qui comprendra 100 appartements en copropriété dans Les Jardins de Mérici, un ensemble résidentiel de Québec qui compte déjà huit immeubles, en partenariat avec la famille Ruel de Québec. Cadim aura la possibilité de construire un autre immeuble sur le terrain des Jardins.

Investissements dans des sociétés ouvertes et dans des fonds

- Cadim a investi 1,0 G$ dans des produits d'opportunité (sociétés ouvertes et fonds de placement). Parmi les principales activités à ce chapitre, mentionnons :
- Acquisition de la totalité des actions de la canadienne Acanthus Real Estate Corporation, une société immobilière ouverte spécialisée dans le secteur résidentiel. Grâce à cette nouvelle filiale en propriété exclusive, Cadim détient maintenant un portefeuille pancanadien de qualité qui se chiffre à 480 M$. Le portefeuille résidentiel d'Acanthus se compose de 21 ensembles immobiliers, pour un total de 4 921 appartements, situés en Ontario et en Nouvelle-Écosse. Acanthus possède également un portefeuille composé de six immeubles industriels (75 350 m²), trois immeubles de bureaux (24 600 m²) et douze petits centres commerciaux (63 100 m²). Ces immeubles sont situés en Ontario, en Alberta, en Colombie-Britannique et au Nouveau-Brunswick.
- Acquisition d'une participation majeure dans The Praedium Group, une société américaine spécialisée dans les placements immobiliers en Amérique du Nord et dont les investissements totalisent 2 G$ US à ce jour. Cadim a ainsi accès à un vaste réseau d'investisseurs et d'investissements aux États-Unis.
- Investissements totalisant 392 M$ dans plusieurs fonds d'opportunité, dont Lone Star Opportunity Fund II et III, Asian Property Partners et Lazard & Frères.
- Deux investissements totalisant 52 M$ dans RioCan, la plus grande FPI au Canada.

Financements

Cadim a accordé des financements totalisant 58 M$, notamment pour le projet suivant :

- Panorama sur l'Île, un projet résidentiel situé sur le dernier terrain de Cadim à l'Île-des-Sœurs, en banlieue de Montréal, et dont le promoteur est LSR Construction.

Cadim a en outre déboursé au Canada et aux États-Unis quelque 48 M$ sous forme de prêts mezzanine, un nouveau produit lancé en 1999 et qui se situe à mi-chemin entre le prêt traditionnel et l'investissement direct. Peu répandu au Canada, le prêt mezzanine se superpose au prêt traditionnel et offre un ratio prêt-coût pouvant atteindre de 90 à 95 %. Ce produit permet ainsi de réduire les fonds propres requis pour l'acquisition, la remise en valeur ou la construction d'immeubles.

Ventes et transferts

Plusieurs ventes ont été effectuées au cours de l'année, pour un total de 686 M$. Mentionnons entre autres :

- Portefeuille « Foncière de la Cité », qui comptait une quarantaine d'immeubles résidentiels et de bureaux en France, principalement dans la grande région de Paris.
- Investissements dans Cypress Lakes, un ensemble résidentiel de 336 appartements situé à Boca Raton (Floride), et dans un immeuble commercial de New York.
- Participations dans le complexe de bureaux La Laurentienne à Québec, dans le parc technologique CITEC à Saint-Laurent et dans plusieurs terrains.

Fonds Cadim-FSTQ, nouveaux marchés

Le Fonds Cadim-FSTQ, nouveaux marchés, créé en 1998 en partenariat avec le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec, a approuvé plusieurs investissements en cours d'année :

- Financement de l'acquisition du terrain destiné à la phase II de l'ensemble résidentiel Julianowska, près de Varsovie (Pologne), qui comprendra 204 appartements en copropriété. À ce jour, le

fonds a investi 5,3 M$ US dans ce projet. Cinq immeubles de la phase I, qui comprend 286 appartements en copropriété, ont déjà été livrés durant l'année.

- Financement de la construction d'un ensemble résidentiel de 152 appartements et maisons de ville à Piaseczno, près de Varsovie, en partenariat avec la société québécoise Indra Internationale. Le fonds a investi 3,6 M$ US dans ce projet.
- Création, avec son partenaire québécois J.O. Lévesque Ltée, d'un véhicule favorisant l'homologation des matériaux de construction québécois en Pologne, pour une distribution maximale de ces produits.
- Nouveau partenariat avec le Groupe Paulo Octavio, société brésilienne des secteurs de l'hôtellerie, de la promotion immobilière, de l'automobile et de la gestion de biens locatifs (appartements, centres commerciaux, magasins et bureaux), et dont l'actif immobilier est évalué à quelque 152 M$ US. Le partenariat vise un projet d'ensemble résidentiel à Brasilia. Il s'agit d'un premier partenariat immobilier au Brésil pour CDP Immobilier.

CDP Hypothèques

CDP Hypothèques se spécialise dans la gestion d'actif détenu sous forme de prêts et de titres hypothécaires, et des véhicules financiers qui en sont dérivés.

En 2000, la société a effectué un volume record de prêts, les investissements approuvés totalisant 1,4 G$. De nombreux financements hypothécaires de montants variant de 750 000 $ à 148 M$ ont été consentis à un large éventail de partenaires relativement à différents types d'immeubles. En voici quelques exemples :

Au Québec

- Immeubles Gavan SEC (Sainte-Foy) : 3,5 M$
- Société en commandite Pomerlim (Charlesbourg) : 11 M$
- Jardins Dorval (Dorval) : 11 M$
- Complexe Saint-Charles (Longueuil) : 26,5 M$
- Place Portobello (Brossard), Place la Citière (La Prairie), les Galeries de la Chaudière (Sainte-Marie-de-Beauce) : 38,8 M$
- Centre commercial Les Rivières (Trois-Rivières) : 50 M$
- Le 630, René-Lévesque (Montréal) : 60 M$

À l'extérieur du Québec

- Cinq prêts acquis d'une institution financière (Ontario) : 37,8 M$
- Queen's Quay Terminal (Toronto) : 40 M$
- Crown Life Place (Toronto) : 77 M$
- Atrium on Bay (Toronto) : 85 M$
- Le 483 Bay Street (Toronto) : 148 M$

En outre, CDP Hypothèques a réalisé deux émissions de titres adossés à des créances hypothécaires commerciales (TACHC) sur le marché public canadien. La première opération, d'un montant nominal de 235 M$, visait trois prêts hypothécaires sur les centres commerciaux Place Sainte-Foy (Sainte-Foy), Mail Champlain (Brossard) et les Galeries Rive-Nord (Repentigny). Un taux de subordination de 27,6 % a été attribué à cette opération, ce qui signifie que la tranche AAA représente 72,4 % des obligations émises. La deuxième émission, d'un montant nominal de 251 M$, visait 57 prêts hypothécaires garantis par 71 immeubles (immeubles de bureaux, industriels, commerciaux et hôtels) situés au Canada (Québec, Ontario, Nouvelle-Écosse, Nouveau-Brunswick et Alberta). L'opération a obtenu un excellent taux de subordination de 15 % (la tranche AAA représente 85 % des obligations émises).

Enfin, CDP Hypothèques a lancé le financement transitoire, un produit destiné au financement à court terme, plus particulièrement pour la construction d'immeubles. Ce produit permet aux constructeurs d'obtenir un prêt dès le début d'un projet pour une période d'environ deux ans, jusqu'à ce que l'immeuble devienne admissible au financement à long terme. Ce produit est offert partout au Canada, des prêts totalisant plus de 221 M$ ont été consentis en 2000 au Québec, en Ontario et en Alberta.

La gestion pour de nouvelles clientèles

Les activités de la CDP du Québec se divisent en deux grands volets. Le premier couvre ses activités traditionnelles de gestion de l'actif d'une vingtaine de déposants, en vertu d'une loi spécifique. Le deuxième reflète l'expansion qu'a réalisé l'institution au cours des dernières années sur le marché de la gestion et de l'administration de biens pour le compte de clients.

En effet, forte de son expertise en gestion de fonds, le groupe CDP offre déjà des services de gestion à plusieurs clients :

- Le Curateur public du Québec, dont elle gère l'ensemble des fonds collectifs depuis 1999.
- Honved et Aranycorona, deux caisses de retraite de Hongrie qui regroupent respectivement les fonds de l'armée hongroise et ceux des fonctionnaires du ministère de l'Agriculture.
- Les Fonds mutuels StrategicNova de StrategicNova Funds Management, pour qui CDP Gestion mondiale gère quatre fonds d'investissement : le Fonds canadien de dividendes StrategicNova, son plus important fonds, le Fonds d'Amérique latine StrategicNova et le Fonds mondial de métaux précieux StrategicNova. De plus, CDP Gestion mondiale gère une partie du fonds Top Gun.
- Les Fonds mutuels Cartier, de la canadienne Fonds Mutuels Cartier. CDP Gestion Mondiale gère, dans le cadre d'un mandat en multigestion depuis 1999, trois fonds : Fonds d'actions canadiennes, Fonds d'obligations canadiennes et Fonds d'actions internationales.
- Les Fonds mutuels Maestral de Gestion Placements Desjardins, qui sont offerts au public depuis la fin octobre et qui se composent de 10 fonds gérés suivant le principe de la multigestion. CDP Gestion mondiale est un des gestionnaires des Fonds Maestral Obligations canadiennes, Répartition d'actif et Actions canadiennes.
- Un fonds de 500 M$ US consacré aux investissements dans les projets d'infrastructures en Corée du Sud, géré conjointement par CDP Capital International et CDP Capital Communications.
- CDP Gestion mondiale agit en qualité de gestionnaire délégué dans le cadre d'un mandat de gestion portant sur une partie d'une importante caisse de retraite canadienne, pour le compte de NT Global Advisors Inc.
- Le Fonds Varan, un fonds de couverture (*hedge fund*) créé dans le cadre d'un partenariat de gestion externe avec les conseillers en gestion globale Northern Trust.
- Le Asia Equity Infrastructure Fund (AEIF), créé par CDP Capital International en collaboration avec AMP Life et la Banque asiatique de développement. Depuis, plusieurs partenaires s'y sont joints, notamment la Nippon Life du Japon, le fonds de capital de risque GIMV de Belgique, Perez Companc d'Argentine, AXA de France et le Fonds de solidarité des travailleurs du Québec. Doté d'un capital initial de 355 M$ US, le AEIF finance exclusivement des projets d'infrastructures en Asie et s'intéresse aux télécommunications, au transport, à l'énergie et à l'environnement.
- SITQ IMMOBILIER gère des immeubles de Paris pour le fonds immobilier SPID de la Caisse des Dépôts et Consignations.

Des dépisteurs d'occasions d'affaires

En 1998, la CDP du Québec créait une équipe chargée d'évaluer de nouvelles occasions d'affaires et de les concrétiser. Ainsi, la mission de CDP Conseil consiste, par le biais de services-conseils et en partenariat avec l'expertise locale disponible, à participer à la mise sur pied, à la gestion et à l'administration de programmes de régimes sociaux et d'épargne collective comme des caisses de retraite, ainsi qu'à la gestion efficace des réserves qui en découlent. L'objectif poursuivi est double : encourager la dynamisation des marchés financiers locaux par une gestion financière saine et rigoureuse et, d'autre part, à la mise en place d'une structure de protection sociale, notamment par la création de caisses de retraite.

CDP Conseil offre l'expertise de la CDP du Québec et de ses institutions et entreprises partenaires en exportant son modèle et en partageant son expérience ailleurs dans le monde, particulièrement dans les marchés en émergence. Les services offerts vont du transfert d'expertise, qui peut se traduire par de l'assistance technique et de la formation des cadres d'une institution, à la gestion d'actif, pour le compte d'un partenaire ou en collaboration avec lui.

Au cours de la dernière année, les activités de CDP Conseil ont mené à l'obtention de plusieurs mandats pour la CDP du Québec :

- Une entente a été conclue avec deux caisses de retraite hongroises, dont CDP Gestion mondiale assure la gestion des fonds. Les fonds sous gestion s'élèvent à quelque 60 M$ et les perspectives de croissance sont bonnes puisque l'on prévoit qu'ils atteindront 200 M$ en 2004.

- Une alliance a également été conclue en Israel. En effet, le gouvernement israélien prévoit, à moyen terme, autoriser les investissements à l'étranger et encourager le développement de caisses de retraite privées. Un mandat de gestion de fonds internationaux pourrait ainsi être octroyé à CDP Gestion mondiale.

- CDP Conseil a obtenu, pour le compte du ministère des Finances en Algérie, le mandat de revoir et documenter les mécanismes institutionnels et les modes de fonctionnement des marchés obligataires, afin de valider les processus actuels en regard des meilleures pratiques. Cette démarche traduit la volonté du gouvernement de renforcer l'épargne contractuelle, ainsi que de promouvoir et de dynamiser les marchés financiers en Algérie.

- La CDP du Québec a été choisie par le gouvernement du Sri Lanka pour l'assister dans la révision du cadre législatif et réglementaire et dans la mise sur pied d'un organisme de contrôle et de supervision dans le secteur des assurances et des caisses de retraite. Un projet de réalisation, de formation et d'accompagnement sur le terrain est en cours de négociation avec les autorités sri-lankaises.

- La CDP offre une assistance technique à la caisse complémentaire de retraite de la région du Tyrol (Italie du Nord), qui est en voie de mettre sur pied d'une caisse de dépôt sur le modèle de la CDP.

En outre, la collaboration avec la CDG du Maroc s'est poursuivie cette année par de la formation auprès des cadres de l'institution et par la mise sur pied d'un fonds conjoint de capital de risque consacré au secteur privé marocain et géré par la CDP du Québec.

Enfin, CDP Conseil a poursuivi ses démarches de développement des affaires, notamment au Proche-Orient, dans les pays du Golfe Persique et dans le Sud-Est asiatique.

La gestion des comptes des déposants

Dans un monde en mouvement, la capacité de s'adapter rapidement est une qualité essentielle. C'est pourquoi la CDP du Québec procède régulièrement, de concert avec ses déposants, à des révisions de leurs politiques de placement. Cet exercice permet de leur procurer année après année le meilleur rendement possible tout en respectant leur tolérance au risque, compte tenu de leur situation financière.

C'est dans cette perspective qu'au cours de l'année l'équipe a rencontré chacun des déposants et qu'a été apporté un changement important aux politiques de placement. En effet, la politique de couverture de change a été révisée en avril pour la faire passer graduellement d'une couverture complète à une couverture à 50 % des portefeuilles d'actions américaines et étrangères d'ici la fin 2001. En outre, par suite de discussions avec les déposants, il a été convenu que ceux-ci adopteront dès janvier 2001 le TSE 300 plafonné, un indice de référence où le poids de Nortel est limité à 10 %.

De plus, comme elle le fait régulièrement, la CDP a confié à une firme externe le mandat de mener une étude auprès de ses déposants pour mesurer leur degré de satisfaction à l'égard de ses services. Les résultats se sont révélés très positifs. Le groupe CDP a également poursuivi en 2000 les travaux de réingénierie de ses processus administratifs entrepris en 1999 afin d'accélérer et d'améliorer la production de l'information financière (essentiellement l'analyse des résultats et l'attribution détaillée du rendement), notamment celle destinée aux déposants et qui figure parmi les plus détaillées du marché. L'institution a pour objectif de devancer les normes de l'industrie en cette matière.

Pour appuyer cette démarche, un site « extranet » a été mis sur pied, regroupant tous les rapports destinés aux déposants. Grâce à ce site, les déposants ont accès rapidement aux rapports courants et à des archives électroniques.

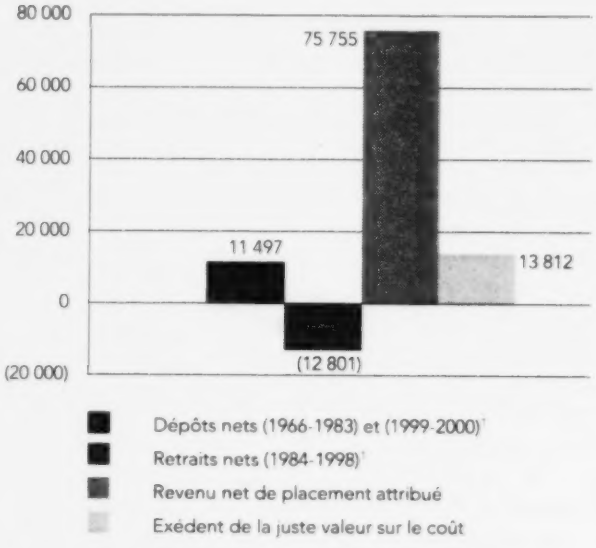
L'équipe a également poursuivi son programme de séminaires sur la gestion de portefeuille et sur les marchés boursiers offert aux déposants. En 2000, elle a présenté un tout nouveau séminaire portant sur les produits dérivés.

Quelques chiffres

En 2000, l'ensemble des déposants ont effectué des dépôts nets de l'ordre de 1,8 G$, tandis que leur actif s'accroissait globalement de 6,7 G$. Cette croissance est attribuable au rendement global de 6,2 % atteint cette année, lequel a procuré des revenus nets de 4,9 G$. Ce revenu excède de quelque 1 G$ celui qui aurait été obtenu si les équipes du groupe CDP s'étaient contentées de reproduire les indices de référence des différentes catégories d'actif qui composent le portefeuille global.

VALEUR AJOUTÉE DEPUIS 1966 À L'AVOIR DES DÉPOSANTS

en millions de dollars



Les déposants ont fait des retraits nets supérieurs à leurs dépôts nets et ont un avoir de 88 263 millions au 31 décembre 2000.

[1] *Le montant ne tient pas compte des avances à des déposants.*

Ainsi, les revenus de placement des cinq dernières années totalisent 37,5 G$, lesquels ont été inscrits à l'actif des bilans des déposants. Pendant cette même période, les retraits nets de ces derniers ont excédé leurs dépôts de 600 M$. Heureusement, cette tendance, qui se maintenait depuis 1984, avait amorcé un léger renversement en 1999 et celui-ci s'est poursuivi en 2000.

Caisses de retraite

Le Régime de retraite des employés du Gouvernement et des organismes publics (RREGOP), regroupe les cotisations des employés syndiqués, permanents et occasionnels des secteurs public et parapublic. Le *Régime de retraite du personnel d'encadrement* (RRPE) regroupe quant à lui les cotisations du personnel cadre. Ces deux régimes sont administrés par la *Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances* (CARRA).

Le Fonds du Régime de rentes du Québec (RRQ), deuxième déposant en importance, contribue à la sécurité du revenu des Québécois, notamment en versant une rente de retraite aux bénéficiaires. Ce fonds est administré par la Régie des rentes du Québec.

Le Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction (CCQ), est responsable de l'application des conventions collectives, des lois et de la réglementation de placement, de l'embauche et de la mobilité de la main-d'œuvre dans l'industrie de la construction, ainsi que de l'administration de comptes de régimes complémentaires d'avantages sociaux.

Le Fonds d'amortissement des régimes de retraite gouvernementaux (FARRG) a été créé en vue de procurer au gouvernement du Québec les sommes nécessaires au paiement de ses contributions, à titre d'employeur, à différents régimes de retraite.

Le Régime de retraite des élus municipaux est réservé d'office aux membres élus des conseils des municipalités. Il est administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances (CARRA).

Le Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers œuvrant au Québec (RRTAQ).

Les *régimes particuliers* regroupent neuf autres régimes de retraite gérés par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances (CARRA), et couvrent certains adhérents de municipalités, de sociétés d'État, de centres hospitaliers et du gouvernement fédéral.

Régimes d'assurances

La Commission de la santé et de la sécurité du travail (CSST) voit notamment à indemniser les travailleurs victimes d'accidents du travail et à faciliter leur réadaptation.

La Société de l'assurance automobile du Québec (SAAQ) a pour mission de réduire les risques inhérents à l'usage de la route par le contrôle de l'accès au réseau routier et du transport routier, la promotion de la sécurité routière et l'indemnisation des personnes victimes d'accidents de la route.

La Régie de l'assurance-dépôts du Québec régit la sollicitation et la réception du dépôt public, garantit le dépôt de paiements et gère le fonds d'assurance-dépôts.

La Régie des assurances agricoles du Québec a pour mission de soutenir la croissance économique de l'agriculture québécoise en protégeant le revenu des entreprises contre les risques naturels et de marchés.

Le Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers du Québec (FAPAF) assure aux prêteurs le remboursement de pertes découlant de prêts consentis en vertu de lois administrées par la Société de financement agricole.

Le Fonds d'assurance-garantie, administré par la Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec (RAAMQ), est un organisme de régulation économique qui a pour principale fonction de favoriser une mise en marché efficace et ordonnée des produits agricoles, alimentaires et de la pêche.

La Fédération des producteurs de bovins du Québec est une association agricole qui veille à l'étude de problèmes associés à la production et à la mise en marché des bovins.

Le Régime de rentes de survivants accorde une rente mensuelle aux conjoint et enfants d'une personne admissible au régime. Le Régime de rentes de survivants s'adresse aux membres du personnel d'encadrement des secteurs public et parapublic.

Autres déposants

L'Office de la protection du consommateur (OPC) gère le Fonds des cautionnements des agents de voyage et le fonds du Magazine Protégez-Vous, qui publie les résultats des tests de l'Office.

Le Centre de recherche industrielle du Québec (CRIQ) agit en qualité de partenaire des milieux d'affaires, industriels et gouvernementaux, afin de stimuler le développement économique du Québec.

La Société des alcools du Québec (SAQ) est l'organisme chargé du commerce des boissons alcoolisées au Québec.

La Commission des valeurs mobilières du Québec (CVMQ) est un organisme de surveillance du marché des valeurs mobilières.

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS

en millions de dollars

	Revenu net attribué	Dépôts moins retraits[1]	Plus-value (moins-value) non matérialisée	Augmentation de l'avoir des déposants
2000	**9 126**	**1 777**	**(4 183)**	**6 720**
1999	5 255	1 271	6 017	12 543
1998	4 744	(1 412)	1 622	4 954
1997	3 743	(629)	3 518	6 632
1996	5 680	(1 607)	1 956	6 029

[1] *Ne tient pas compte des avances à des déposants.*

DÉPOSANTS

au 31 décembre
juste valeur - en millions de dollars

	Sigle	Premier dépôt	Nombre de cotisants[1]	Avoir des déposants			
				2000		1999	
				$	%	$	%
CAISSES DE RETRAITE							
Régie des rentes du Québec	RRQ						
Fonds du Régime de rentes du Québec		1966	3 568 626	18 599	21,1	17 811	21,8
Commission de la construction du Québec	CCQ						
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec		1970	91 790	8 084	9,1	7 727	9,5
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances	CARRA						
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics (niveau syndicable)	RREGOP	1973	425 000	31 638	35,8	29 719	36,5
Régime de retraite du personnel d'encadrement[2]	RRPE	1973	22 000	4 820	5,5	4 474	5,5
Régime de retraite des maires et des conseillers des municipalités[3]		1975	-	-	-	-	-
Régimes particuliers		1977	320	197	0,3	190	0,2
Régime de retraite des élus municipaux		1989	2 100	209	0,2	195	0,3
Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers œuvrant au Québec	RRTAQ	1990	3 349	122	0,2	108	0,1
Fonds d'amortissement des régimes de retraite gouvernementaux	FARRG	1994	1	7 023	8,0	4 595	5,6
RÉGIMES D'ASSURANCES							
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec	RMAAQ						
Fonds d'assurance-garantie		1967	78	5	-	4	-
Régie des assurances agricoles du Québec		1968	20 297	22	-	13	-
Régie de l'assurance-dépôts du Québec		1969	1 026	203	0,2	181	0,2
Commission de la santé et de la sécurité du travail	CSST	1973	181 474	9 183	10,4	8 636	10,6
Société de l'assurance automobile du Québec	SAAQ	1978	4 579 218	7 663	8,7	7 409	9,1
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers du Québec	FAPAF	1978	1	83	0,1	71	0,1
La Fédération des producteurs de bovins du Québec		1989	23 566	3	-	3	-
Régime de rentes de survivants		1997	1	377	0,4	364	0,5
AUTRES DÉPOSANTS							
Office de la protection du consommateur	OPC	1992	1 092	9	-	9	-
Centre de recherche industrielle du Québec[4]	CRIQ	1994	-	-	-	-	-
Société des alcools du Québec[4]	SAQ	1994	-	-	-	26	-
Commission des valeurs mobilières du Québec[4]	CVMQ	1998	-	23	-	8	-
TOTAL				**88 263**	**100,0**	**81 543**	**100,0**

[1] *Estimation.*

[2] *Auparavant connu sous le nom de Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics – cotisations des employés de niveau non syndicable.*

[3] *En 1992, l'actif net du fonds de ce régime a été fusionné avec celui du Régime de retraite des élus municipaux.*

[4] *Ces déposants utilisent uniquement les services de gestion de trésorerie de la CDP du Québec.*

Administration, ressources humaines, affaires institutionnelles et publiques

Planification

Les activités de planification menées en 2000 ont été axées sur l'objectif que poursuit la CDP du Québec de se maintenir aux premiers rangs des gestionnaires de fonds des Amériques.

Les différentes unités administratives ont, dans cette perspective, été appelées à définir leurs priorités pour 2000 et 2001. L'institution vise à atteindre, voire à dépasser, dans chacun de ses secteurs d'activité, les meilleures pratiques en vigueur au sein de l'industrie.

Pour ce faire, elle doit préciser les stratégies qui lui permettront de faire face à la mondialisation rapide de l'industrie de la gestion de fonds, et mettre en œuvre tous les moyens nécessaires pour améliorer sur une base continue les produits et services qu'elle procure à ses déposants et clients, et développer le potentiel de nouveaux produits et de nouvelles clientèles.

Systèmes d'information

La planification des dernières années combinée aux nombreux projets réalisés pour mettre à niveau les systèmes d'information ont permis un passage sans heurts à l'an 2000. Puis, dès le début de l'année, le groupe CDP a entrepris de mettre en place un plan d'architecture devant répondre adéquatement aux objectifs fixés par les plans d'affaires, soit notamment :

- la croissance de l'actif
- une efficacité opérationnelle accrue
- le règlement efficace des opérations afin de raccourcir les délais
- une plus grande capacité de traitement des systèmes
- un support opérationnel adéquat pour les bureaux à l'étranger

Ce plan d'architecture a conduit aux réalisations d'envergure suivantes :

- mise en œuvre d'un système intégré de gestion des instruments financiers dérivés
- lancement d'un site extranet qui resserre les liens entre la CDP et ses déposants
- étude en vue de la mise en place d'un système de gestion des commandes pour les titres boursiers
- implantation d'un système de suivi des occasions d'affaires pour CDP Participations
- mise à niveau périodique de l'environnement technologique et des systèmes de reprise opérationnelle
- mise en place des infrastructure de support pour les bureaux à l'étranger.

Services administratifs et comptables

De nombreux projets ont été réalisés pendant l'année au chapitre des services administratifs et comptables. Ainsi, de nouvelles fonctionnalités ont été intégrées aux systèmes du groupe CDP, et une revue des processus a été effectuée afin de réaliser les objectifs d'optimisation de la production de l'information financière destinée aux gestionnaires à l'interne comme aux déposants et aux nouveaux clients. Ces travaux ont notamment permis de réduire à 10 jours ouvrables suivant la fin du mois le temps de production des états de comptes destinés aux déposants, ce qui place la CDP du Québec dans les meilleures pratiques de l'industrie.

Les ressources de plusieurs directions ont également été mobilisées afin d'implanter un système intégré de gestion des instruments financiers dérivés. Grâce à ce système à la fine pointe de la technologie, le groupe CDP peut effectuer avec toute la rigueur voulue le traitement, l'enregistrement et les contrôles opérationnels des instruments financiers dérivés, des exercices indispensables et de plus en plus complexes.

Les opérations du groupe CDP ne cessent de progresser année après année. En 2000, les opérations de placement se sont ainsi élevées à 271 862, en hausse de 20 % par rapport à 1999.

Dans le cadre de l'optimisation des opérations et de la garde de valeurs, la CDP du Québec a entrepris un exercice de consolidation visant à réduire les coûts tout en maintenant la qualité du contrôle des inventaires de titres et du règlement des opérations. Ainsi, le nombre de gardiens de valeurs est passé de quatre à deux au cours de l'année, et les mandats de garde de valeurs ont été octroyés selon deux catégories : les placements nord-américains et ceux sur les autres continents.

Enfin, les services administratifs et comptables ont été mis à contribution dans la mise en place d'une structure administrative pour la gestion pour de nouveaux clients. De plus, trois nouveaux portefeuilles spécialisés et trois nouveaux fonds particuliers ont été créés. Rappelons que la CDP du Québec partage l'infrastructure technologique et l'administration générale avec ses filiales, ce qui inclut CDP Gestion Mondiale créée en juin.

Ressources humaines

La qualité des résultats du groupe CDP repose sur le savoir-faire et le professionnalisme de ses équipes. En effet, l'institution se distingue de plusieurs de ses pairs en ce qu'elle gère activement la presque totalité de ses éléments d'actif, ce qui exige des ressources qualifiées, compétentes et créatives. Par ailleurs, des équipes spécialisées viennent appuyer les opérations, en matière d'administration, de comptabilité, de soutien à la gestion de portefeuille, de marketing et de communications.

Une nouvelle politique de gestion des ressources humaines est entrée en vigueur le 1er avril. En effet, le conseil d'administration et le comité des ressources ont procédé à une révision de la politique afin de l'adapter à la réalité des marchés de référence. Les changements apportés portent principalement sur les paramètres des congés de maladie, des heures supplémentaires et de la bonification.

Au 31 décembre 2000, le groupe CDP, incluant CDP Gestion mondiale et les filiales de CDP Participations, comptait 440 employés réguliers, soit 194 femmes et 246 hommes, dont l'exercice de la profession exige une grande expertise dans tous les secteurs. Aussi, on y retrouve :

- 307 diplômés universitaires, dont 6 titulaires d'un doctorat et 137 d'une maîtrise.
- 67 personnes détiennent le titre reconnu d'analyste financier agréé (CFA) et 85 autres poursuivent actuellement leurs études en vue de l'obtenir. Il s'agit là de la plus grande concentration de CFA au Canada.
- 53 personnes possèdent un titre professionnel en comptabilité (CA, CGA et CMA). Le nombre de professionnels dans ce domaine a connu une forte croissance ces dernières années, en réponse aux besoins de plus en plus sophistiqués en gestion financière.

De plus, CDP Immobilier et ses filiales regroupent 978 employés réguliers.

Compte tenu de l'expertise exigée de ses équipes, la CDP du Québec accorde une attention particulière au perfectionnement des compétences. Ainsi, 269 personnes ont participé à des programmes de formation sur mesure au cours de l'année, et 130 employés ont suivi des cours de perfectionnement en anglais et en espagnol.

En outre, des programmes de stages sont offerts à de jeunes diplômés universitaires dans les domaines de la finance, de l'économie et des mathématiques appliquées. Ces stages servent de complément à la formation acquise dans les domaines de la gestion de fonds et du placement, et ont pour but premier de contribuer à la préparation de la relève. Ainsi, en 2000, des 45 diplômés qui ont bénéficié de ce programme, 13 ont par la suite obtenu un emploi régulier ou temporaire au sein du groupe CDP.

Enfin, la CDP collabore avec des maisons de courtage établies à Montréal, à un programme de préparation de la relève. En 2000, 25 personnes ont bénéficié du programme, qui a créé des stages pour 216 personnes à ce jour.

Les efforts déployés en matière de formation, de perfectionnement et de préparation de la relève répondent aux besoins de spécialisation découlant de la complexité croissante des marchés financiers dans lesquels évolue le groupe CDP. Les exigences traditionnelles se diversifient et font appel, par exemple dans le domaine du placement négocié, à une gamme de plus en plus étendue d'habiletés en matière de développement des affaires, de service à la clientèle ou de secteurs industriels, qui s'ajoutent aux compétences en finance. Dans le contexte de la mondialisation des marchés financiers, la CDP doit veiller à disposer d'une expertise adaptée à cette réalité.

Ainsi, depuis quelques années, les équipes bénéficient de programmes de formation sur mesure, traitant de thèmes comme l'approche client, le code d'éthique et de déontologie, la régie d'entreprise et les conventions d'actionnaires.

Affaires institutionnelles

L'application du code d'éthique et de déontologie constitue une priorité pour la CDP du Québec, qui veille à ce que celui-ci soit bien connu du personnel en place et à ce que les filiales y consacrent toute l'attention désirée. Une fois par année, le personnel est tenu de faire une déclaration de ses placements personnels. Par ailleurs, des rappels périodiques sont effectués sur les éléments du code.

Un manuel des politiques et directives est mis à la disposition des employés; disponible sur le site Intranet, il présente toute l'information utile sur le groupe CDP.

La CDP pratique également une politique en matière de contrats, dont les directives d'application énoncent les principes et règles régissant le processus d'acquisition ou de location de biens et de services devant faire l'objet d'un contrat. Cette politique prescrit notamment l'adjudication de contrats par voie d'appel d'offres, dont elle prévoit également les limites et paramètres d'exception.

Gestion de l'environnement de travail

La gestion de l'environnement de travail exige des efforts soutenus et concertés, notamment en raison de la croissance des effectifs. Ainsi, l'institution a entrepris cette année de regrouper toutes ses activités d'affaires sous un même toit, et annoncé la construction d'un nouveau bureau d'affaires à Montréal ainsi que l'aménagement de son siège social de Québec.

Le bureau d'affaires de Montréal

C'est en juin qu'était dévoilé officiellement l'emplacement choisi pour le nouveau bureau d'affaires de Montréal. Situé au cœur du Quartier international, le nouvel édifice sera construit dans le quadrilatère formé par les rues Saint-Antoine, Viger, Place-du-Palais et Square Victoria. L'immeuble de 67 260 m^2, dont l'occupation est prévue d'ici la fin 2002, accueillera quelque 1500 employés.

Situé stratégiquement entre le secteur des affaires du centre-ville, le Vieux-Montréal et la Cité du Multimédia, le bureau d'affaires du groupe CDP apportera une contribution importante au développement urbain et à la revitalisation du Quartier international. On retrouve déjà dans ce secteur une forte concentration d'organismes internationaux, notamment l'OACI et l'IATA, ainsi que le Palais des Congrès, le Centre de commerce mondial, Montréal International et la Bourse de Montréal.

Le regroupement dans une même place d'affaires de toutes les activités montréalaises traduit la volonté d'accroître la synergie des différentes unités d'affaires. En outre, la croissance de l'actif sous gestion et l'arrivée de nouveaux clients ont exigé l'ajout de nouvelles expertises et cette croissance des équipes a joué un rôle déterminant dans la décision de construire un nouveau bureau d'affaires.

Le nouvel édifice, dont l'architecture est audacieuse, mettra en valeur une structure horizontale. Construit au-dessus de l'autoroute Ville-Marie, dont le recouvrement a pris fin en décembre 2000, l'immeuble contribue déjà de façon significative à la réconciliation de la trame urbaine dans le secteur. Il s'intégrera ainsi harmonieusement dans l'environnement du Quartier international et du Vieux-Montréal.

Les différents îlots de l'édifice seront reliés par une vaste veine vitrée, qui favorisera la diffusion de la lumière naturelle à travers une grande partie de l'ensemble. Les deux façades de l'immeuble donneront sur les places publiques principales du Quartier international, soit le Square Victoria et la future Place-du-Palais. L'édifice aura en outre un accès direct aux stations de métro square Victoria et place d'Armes, ce qui permettra de relier le réseau piétonnier souterrain du secteur est de la ville à celui du secteur ouest.

L'édifice Price

La CDP du Québec a choisi l'édifice Price, un joyau architectural de la ville de Québec, pour y aménager son siège social et regrouper ses activités de la région de la capitale. Les travaux d'homologation et de rénovation, dont le coût est estimé à 5 M$, devraient s'échelonner sur une période de huit mois pour se terminer au printemps 2001 et permettre l'installation du personnel à cette même date. La gestion de ce projet est assurée par la filiale SITQ IMMOBILIER.

Le regroupement en un seul lieu des activités de la région de Québec permettra de tirer le maximum des synergies des différentes unités opérationnelles. Près d'une centaine de personnes travaillent à Québec pour la CDP et ses filiales CDP Hypothèques, CDP Accès Capital, CDP Sofinov et CDP Capital Communications. Ce personnel est actuellement logé dans différents édifices de Sainte-Foy et de Québec. Certaines sociétés satellites du groupe pourront également emménager au siège social dans le futur.

Les bureaux à l'étranger

En janvier 2000, la CDP du Québec a procédé à l'ouverture d'un bureau d'affaires à Paris afin de capitaliser sur le potentiel croissant du marché européen. Ce bureau constitue la porte d'entrée principale des activités sur tout le continent et son personnel travaille en étroite collaboration avec toutes les équipes des divers secteurs de placement à Montréal, au Québec. L'équipe du bureau de Paris couvre l'ensemble du territoire européen et tous les secteurs d'investissement du groupe CDP, notamment les marchés obligataires et boursiers, les participations dans les entreprises, et l'immobilier.

Le réseau du groupe CDP comprend déjà des gestionnaires en poste en Europe, notamment à Bilbao (Espagne), Bruxelles (Belgique), Varsovie (Pologne), Budapest (Hongrie) ainsi qu'à Tel Aviv (Israël). Un bureau d'affaires devrait en outre être ouvert à Tokyo en 2001 afin de desservir le marché asiatique et ainsi consolider la présence de l'institution dans cette importante région du monde.

Communications, affaires publiques et marketing

Fidèle à sa tradition en matière de diffusion de l'information, la CDP du Québec a proposé encore cette année diverses publications spécialisées, tels les bulletins ImmoCaisse et Accès Capital, et le semestriel Cycles et tendances. Ces publications sont disponibles sur le site www.cdpcapital.com.

L'année a de nouveau été fort remplie au chapitre des relations avec les médias. Ainsi, le nombre de communiqués émis s'élevait à 145 à la fin de l'année, et les entrevues accordées ont pratiquement triplé, ce qui a contribué fortement à la visibilité de l'institution dans différents médias spécialisés. Plusieurs dossiers importants ont retenu l'attention des médias, notamment l'acquisition du Groupe Vidéotron par Quebecor Media, grâce à un partenariat entre CDP Capital Communications et Quebecor, et l'acquisition de la totalité des actions de Centres commerciaux Cambridge par Ivanhoé.

De plus, le programme de tournées régionales de la direction s'est poursuivi au cours de l'année par une visite à Québec, Drummondville, Trois-Rivières, Saint-Hyacinthe ainsi que dans la région Beauce-Appalaches. Une série de chroniques ont également été publiées dans des hebdomadaires régionaux sous la signature des directeurs des bureaux du réseau de CDP Accès Capital.

De nombreux efforts ont été investis dans les communications internes en 2000. Ainsi, un journal interne électronique est publié quotidiennement depuis l'automne. Distribué sur le réseau Intranet, le *Scoop* présente des nouvelles d'intérêt général dans un format attrayant, et permet aux employés de se tenir au courant des plus récents événements. Par ailleurs, un comité de communications internes, qui regroupe des représentants des principaux secteurs d'activité, a été mis sur pied pour faire en sorte que l'ensemble des besoins dans ce champ d'activités soient couverts.

La CDP du Québec a en outre réitéré son engagement auprès des étudiants en finance, en collaborant notamment à la réalisation de nombreux événements universitaires. Par exemple, elle a accordé son appui aux 13e Jeux du Commerce, au Sommet du Québec et de la Jeunesse, et aux simulations boursières de l'Université Laval et de l'Université du Québec à Trois-Rivières.

Quelques missions ont également contribué à la promotion de l'institution à travers le monde, entre autres à Paris, au Proche-Orient, au Moyen-Orient et en Californie. D'ailleurs, au vu du nombre croissant de demandes d'accueil de délégations étrangères, sa notoriété est incontestablement en hausse dans le monde. En 2000, six délégations, de la Malaisie, des Philippines, du Maroc, de la Corée, de la France et des États-Unis, sont venues rencontrer ses gestionnaires et ses dirigeants.

Le nombre de tribunes auxquelles les représentants du groupe CDP ont participé s'est également accru. Les conférenciers invités ont ainsi eu l'occasion de faire part de leur vision des enjeux économiques et financiers à des auditoires comme le Cercle Canadien de Montréal, le Conseil du Patronat du Québec, Sommet Capital 2000, les Entretiens Jacques-Cartier, l'Alliance Canada-Hong Kong, et la Chambre de Commerce du Montréal métropolitain.

De nombreuses activités ont été menées dans le cadre du développement d'affaires des filiales de CDP Participations. Ainsi, CDP Services financiers, CDP Capital Communications et CDP Capital d'Amérique ont toutes trois organisé une rencontre avec leurs partenaires. CDP Services financiers a en outre donné sa conférence annuelle au cours d'une rencontre organisée pour le milieu des affaires. De plus, plusieurs commandites ont été accordées, notamment pour les événements Bio-Contact, Objectif Entrepreneurship, Le Gala des 500, Bourse Rideau, Bio 2000, et Montréal, plaque tournante de la biotechnologie.

En outre, pour la première fois de son histoire, la CDP du Québec a élaboré une campagne publicitaire dans les médias imprimés et à la télévision. La campagne de promotion « *On ne fait pas qu'investir, on s'investit* » a souligné l'engagement financier de la CDP auprès des entreprises québécoises, des PME aux plus grandes entreprises d'envergure mondiale. Ainsi, plusieurs entreprises ont apporté leur témoignage, telles *Mon mannequin virtuel*, Mechtronix Systems, Alimentation Couche-Tard, Portes Baillargeon, Neurochem et Ronor Innovations.

Enfin, la CDP du Québec a renouvelé une fois de plus sa présence au Salon Épargne-Placements de Québec et de Montréal , dans le cadre duquel elle a remis le prix de la Relève financière.

La régie interne

Modifications au Règlement de régie interne

Des modifications au Règlement de régie interne de la CDP du Québec ont été approuvées par le gouvernement au cours de l'année 2000. Les principales modifications apportées ont pour but de :

- moderniser les règles de fonctionnement du conseil d'administration;
- compléter les types de portefeuilles spécialisés qui peuvent être créés afin de pouvoir constituer des portefeuilles qui comprendront de nouvelles catégories de placement qui n'étaient pas mentionnées auparavant, tels des portefeuilles spécialisés de devises, de produits diversifiés, d'instruments financiers dérivés, etc.;
- permettre l'acceptation sur une base mensuelle des sommes versées sous forme de dépôts à participation pour tous les fonds, et élargir les modalités de rémunération des dépôts à terme et des dépôts à vue pour que cette rémunération puisse être fixée en fonction non seulement du marché monétaire . mais également des marchés boursier et obligataire.

Le conseil d'administration

Outre le directeur général de la CDP du Québec, qui en est le président, le conseil d'administration est composé de représentants des déposants, soit au 31 décembre 2000 le président et directeur général de la Régie des rentes du Québec, le président de la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances, le président du conseil et directeur général de la Société de l'assurance automobile du Québec ainsi que de membres du milieu des affaires et du mouvement coopératif et de dirigeants du mouvement syndical.

Le rôle du conseil consiste à s'assurer que la gestion de la CDP est conforme aux dispositions de sa loi constitutive et de ses règlements, et que l'institution adopte les mesures nécessaires pour atteindre les objectifs fixés dans sa mission, soit de réaliser un rendement financier optimal et de contribuer au dynamisme de l'économie, tout en veillant à la sécurité des capitaux sous gestion.

Ainsi, le conseil examine et approuve les principales orientations et politiques, tel le programme de placements pour l'année. Il procède également à une revue annuelle des secteurs d'activité et reçoit les rapports des différents comités et groupes de travail ad hoc lorsqu'il doit se pencher sur des sujets particuliers.

Il est en outre saisi de toute opération et décision, et de tout placement ou dossier dont l'importance intrinsèque, l'impact sur le portefeuille ou sur la répartition de l'actif, ou qui pour tout autre motif, doit faire l'objet d'une attention particulière.

Le conseil d'administration délègue l'examen de sujets précis à des comités constitués de membres du conseil de la CDP. Au vu de la croissance accélérée de l'institution au cours des cinq dernières années, du volume croissant de ses activités à l'échelle internationale, de son objectif d'être reconnu comme un grand gestionnaire global présent dans tous les marchés organisés et comme chef de file du placement négocié, le conseil d'administration a approuvé la mise sur pied d'un nouveau comité, le Comité des ressources – haute direction. Celui-ci supervise notamment le processus de nomination des membres de la haute direction de la CDP du Québec.

Le conseil d'administration délègue également aux conseils d'administration des filiales certains pouvoirs décisionnels en matière de placements négociés, en fonction des secteurs d'activité précis pour lesquels ces filiales ont été créées et qui correspondent à leur mission.

Au cours de l'année, le conseil d'administration s'est réuni à 15 reprises. Il a collaboré activement aux travaux de concrétisation des orientations et enjeux stratégiques des prochaines années, a procédé à la revue des différents secteurs d'activité ainsi qu'aux plans d'affaires des filiales de CDP Participations et de CDP Immobilier, et a approuvé la mise à jour de la structure de délégation de pouvoirs. Il a également été saisi plus particulièrement des dossiers Vidéotron et Cambridge et a approuvé la construction du nouveau bureau d'affaires de Montréal.

Le comité de vérification

Le comité de vérification examine les états financiers annuels et trimestriels et en recommande l'approbation au conseil d'administration. Il évalue également le mandat et la nature des travaux de vérification et exerce un suivi de l'efficacité des systèmes et des mécanismes de contrôle interne. Le comité de vérification s'est réuni à quatre reprises au cours de l'année.

Le comité des ressources – haute direction

Le comité des ressources – haute direction examine le processus de nomination des membres de la haute direction de la CDP du Québec, définit leurs responsabilités respectives et s'assure d'un plan de relève adéquat. Ce comité reçoit également les propositions, présente des avis et formule des recommandations au conseil d'administration relativement à la structure organisationnelle de la haute direction ainsi qu'au choix et à l'embauche de tous ses membres. En ce qui touche au poste de président du conseil et directeur général, ses recommandations sont présentées au gouvernement du Québec. Ce comité s'est réuni une fois au cours de l'année.

Le comité des ressources

Le comité des ressources reçoit les propositions, présente ses avis et formule des recommandations au conseil d'administration à l'égard des questions liées aux ressources humaines, financières et informatiques. Il étudie plus précisément la politique de rémunération et les budgets d'exploitation et d'immobilisations. Le comité des ressources a tenu six réunions au cours de l'année.

Le comité de gestion du portefeuille immobilier

Le comité de gestion du portefeuille immobilier (conseil CDP Immobilier) étudie le plan stratégique annuel, reçoit les rapports de gestion et approuve ou recommande au conseil d'administration de la CDP certaines propositions d'investissement. Le conseil CDP Immobilier s'est réuni à 12 reprises au cours de l'année.

Le comité d'éthique, de déontologie et de régie d'entreprise

Le comité d'éthique, de déontologie et de régie d'entreprise étudie les rapports sur l'application du Code d'éthique et de déontologie et sur l'exercice du droit de vote de la CDP du Québec. Il formule, s'il y a lieu, des avis sur toute question incluse dans le Code ou relevant de son application. Il veille également à la mise à jour de la Politique de régie d'entreprise. Le comité d'éthique, de déontologie et de régie d'entreprise a tenu une réunion pendant l'année 2000.

Les comités de placement

Outre les comités du conseil, la CDP du Québec compte huit comités et sous-comités de placement.

Le comité directeur de placement a pour mandat principal d'examiner la politique générale de placement ainsi que les politiques particulières en découlant comme les politiques sectorielles, d'assurer le suivi des politiques de placement des déposants, de la gestion globale du risque et de l'analyse des résultats. Le cas échéant, il formule également des avis ou des recommandations. Ce comité supervise en outre les activités de l'équipe de la Gestion des comptes des déposants.

Le comité de gestion intégrée des risques (CGIR), sous-comité du comité directeur de placement, se réunit mensuellement depuis sa création en 2000. Il propose les orientations stratégiques et les politiques en matière de gestion du risque pour l'ensemble du groupe CDP, recommande des plans de travail prioritaires permettant d'affecter les ressources aux éléments de risque les plus importants, harmonise les méthodes, les systèmes et les modèles d'identification et d'analyse du risque, revoit la structure de délégation d'autorisation et les limites d'approbation, et effectue le suivi du risque pour en assurer la gestion adéquate. Le CGIR fait rapport au comité de vérification.

Les comités Gestion des marchés boursiers, Gestion des taux et Gestion des devises proposent des politiques sectorielles de placement, approuvent les modes de gestion et supervisent les activités de placement de leur secteur respectif.

Le comité Gestion active de la répartition de l'actif gère sur une base tactique et stratégique la répartition des fonds et des positions de placements entre les grandes catégories d'actif.

Les comités CDP Immobilier et CDP Participations ont quant à eux pour mandat de proposer une politique sectorielle de placement, d'assurer la satisfaction des diverses clientèles et la qualité du service, de dégager des orientations par rapport au positionnement dans l'économie québécoise et d'assurer un échange entre toutes les entités du groupe CDP.

Les comités d'investissement

Des comités d'investissement ont été constitués, dont la responsabilité a été confiée aux filiales de CDP Participations. Ces comités ont pour mandat principal de :

- analyser, approuver ou recommander, selon le cas, les propositions d'investissement dans leur secteur respectif;
- analyser et recommander le plan d'affaires de leur secteur respectif, en assurer le suivi et en coordonner la réalisation;
- formuler aux conseils toute autre recommandation;
- faire rapport au conseil d'administration des filiales concernées.

Les comités d'investissement sont les suivants :

Comité d'investissement Asie
Comité d'investissement Europe
Comité d'investissement Amérique latine
Comité d'investissement Dette corporative
Comité d'investissement Équité et quasi-équité
Comité d'investissement Accès Capital Récréotouristique
Comité d'investissement InnovAccès
Comité d'investissement Capital de démarrage – Impresario
Comité d'investissement Accès Capital International
Comités d'investissement du réseau CDP Accès Capital

Conformité aux normes les plus élevées

Les activités de la CDP sont conformes aux exigences de la *Loi sur la Caisse de dépôt et placement du Québec* et aux pratiques de l'industrie. Les états financiers sont dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus et le calcul des rendements répond aux exigences établies par l'*Association for Investment Management and Research (AIMR)*.

Le Vérificateur Général du Québec procède à la vérification des états financiers et s'assure que les activités de l'institution sont menées conformément à la loi. Le Groupe-conseil AON a certifié, quant à lui, la conformité de la présentation des résultats et du calcul des rendements aux normes élevées de l'AIMR. Une firme d'experts externes a par ailleurs exprimé une opinion sur la conception, le fonctionnement efficace et l'application continue de procédures de contrôle au sein de l'organisme qui fournit la majeure partie des services informatiques à la CDP du Québec.

La valeur marchande des placements est établie au moyen de méthodes d'évaluation utilisées dans les marchés des capitaux, tels l'actualisation au taux d'intérêt courant des flux de trésorerie futurs, et les cours de clôture des principales bourses ainsi que ceux fournis par des courtiers en valeurs mobilières reconnus. Quant aux placements négociés, ils sont évalués annuellement, par des sociétés externes ou selon des processus exigeant une revue détaillée indépendante des gestionnaires.

La CDP du Québec a désigné la secrétaire générale de la Société, Mme Ginette Depelteau, à titre de personne chargée de recevoir et d'analyser les plaintes des clients et des Citoyens et d'y accorder toute l'attention requise.

Mme Ginette Depelteau
Téléphone : (514) 847-5901
Télécopieur : (514) 847-5445
Courriel : fparent@cdpcapital.com

États financiers

Rapport de la direction 55

Rapport du vérificateur 55

États financiers 56

Renseignements supplémentaires - États financiers sommaires de fonds 74

Renseignements supplémentaires - États financiers sommaires des portefeuilles spécialisés 78

RAPPORT DE LA DIRECTION

Les états financiers de la Caisse de dépôt et placement du Québec ont été dressés par la direction, qui est responsable de leur préparation et de leur présentation, y compris les estimations et les jugements importants. Cette responsabilité comprend le choix de conventions comptables appropriées et qui respectent les principes comptables généralement reconnus au Canada. La direction est également responsable de l'information et des déclarations contenues dans les autres sections du rapport annuel d'activités et elle s'assure que les renseignements financiers contenus ailleurs dans le rapport annuel concordent avec l'information donnée dans les états financiers.

Pour s'acquitter de ses responsabilités, la direction maintient un système de contrôles comptables internes, conçu en vue de fournir l'assurance raisonnable que les biens sont protégés et que les opérations sont comptabilisées correctement et en temps opportun, qu'elles sont dûment approuvées et qu'elles permettent de produire des états financiers fiables. Le service de vérification interne procède à des vérifications périodiques, afin de s'assurer du caractère adéquat et soutenu des contrôles internes appliqués de façon uniforme par la Caisse.

La Caisse reconnaît qu'elle est responsable de gérer ses affaires conformément aux lois et règlements qui la régissent.

Le conseil d'administration doit surveiller la façon dont la direction s'acquitte des responsabilités qui lui incombent en matière d'information financière et il a approuvé les états financiers. Il est assisté dans ses responsabilités par le comité de vérification dont un seul membre fait partie de la direction. Ce comité rencontre la direction et le vérificateur, examine les états financiers et en recommande l'approbation au conseil d'administration.

Le Vérificateur général du Québec a procédé à la vérification des états financiers de la Caisse, conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada; son rapport expose la nature et l'étendue de cette vérification et comporte l'expression de son opinion. Le Vérificateur général peut, sans aucune restriction, rencontrer le comité de vérification pour discuter de tout élément qui concerne sa vérification.

Jean-Claude Scraire
Président du conseil d'administration et Directeur général

Bertrand Lauzon
Premier vice-président, Finances et technologies de l'information

Montréal, le 22 février 2001

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

À l'Assemblée nationale

J'ai vérifié l'état de l'actif net cumulé des fonds de la Caisse de dépôt et placement du Québec au 31 décembre 2000 et les états des résultats cumulés et de l'évolution de l'actif net cumulé de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Caisse. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers cumulés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de ces fonds au 31 décembre 2000, ainsi que des résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur actif net pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus au Canada. Conformément aux exigences de la *Loi sur le vérificateur général* (L.R.Q., chapitre V-5.01), je déclare qu'à mon avis ces principes ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le vérificateur général du Québec,

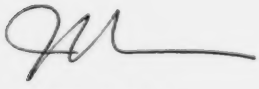
Guy Breton, FCA
Québec, le 22 février 2001

ÉTATS FINANCIERS

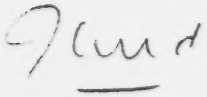
ACTIF NET CUMULÉ
AU 31 DÉCEMBRE 2000

	2000	1999
	(en millions de dollars)	
ACTIF		
Placements à la juste valeur *(note 3)*		
Obligations	**40 577**	33 531
Actions et valeurs convertibles	**44 038**	44 727
Financements hypothécaires	**2 563**	1 875
Biens immobiliers	**13 879**	11 921
Valeurs à court terme	**5 690**	5 109
Titres achetés en vertu de conventions de revente	**2 963**	1 417
	109 710	98 580
Avances à des déposants	**910**	477
Revenus de placement courus et à recevoir	**879**	816
Opérations en voie de règlement	**1 299**	421
Autres éléments d'actif	**622**	444
	113 420	100 738
PASSIF		
Dépôts sur prêts de titres *(note 3)*	**5 830**	4 539
Emprunts et billets à payer *(note 3)*	**1 328**	1 029
Opérations en voie de règlement	**2 534**	462
Engagements liés à des titres vendus à découvert *(note 3)*	**7 179**	4 863
Emprunts hypothécaires *(note 3)*	**5 422**	5 030
Instruments financiers dérivés *(note 3)*	**1 466**	1 569
Autres éléments de passif	**619**	512
Part des actionnaires sans contrôle *(note 3)*	**779**	1 191
	25 157	19 195
AVOIR DES DÉPOSANTS *(note 4)*	**88 263**	81 543
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS *(note 6)*		
RELEVÉ DE L'ACTIF NET CUMULÉ *(tableau complémentaire)*		

Pour le conseil d'administration,



Jean-Claude Scraire



Jean-Claude Bachand

RÉSULTATS CUMULÉS DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2000

	2000	1999
	(en millions de dollars)	
REVENUS		
Revenus de placement		
Obligations	**2 103**	1 817
Actions et valeurs convertibles	**629**	562
Financements hypothécaires	**147**	127
Biens immobiliers	**569**	479
Valeurs à court terme	**489**	205
	3 937	3 190
Honoraires et étude de dossiers - CDP Participations	**16**	24
Autres revenus	**25**	26
	3 978	3 240
Moins :		
Frais de gestion des placements *(note 5)*		
CDP Gestion Mondiale et services institutionnels	**46**	42
CDP Participations	**31**	22
CDP Immobilier	**24**	20
Frais externes de gestion et de garde de valeurs	**13**	11
	114	95
	3 864	3 145
DÉPENSES		
Frais d'administration *(note 5)*		
CDP Gestion Mondiale et services institutionnels	**17**	16
CDP Participations	**4**	2
CDP Immobilier	**27**	20
	48	38
REVENU AVANT POSTE SUIVANT	**3 816**	3 107
Moins :		
Part des actionnaires sans contrôle	**82**	80
REVENU NET DE PLACEMENT	**3 734**	3 027

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET CUMULÉ DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2000

	2000	1999
	(en millions de dollars)	
ACTIVITÉS DE PLACEMENT		
Revenu net de placement	**3 734**	3 027
Gains (pertes) à la vente de placements		
Obligations	**(104)**	(64)
Actions et valeurs convertibles	**7 248**	3 970
Financements hypothécaires	**(3)**	13
Biens immobiliers	**58**	(16)
Valeurs à court terme	**(187)**	(197)
	7 012	3 706
Moins :		
Part des actionnaires sans contrôle	**-**	(5)
	7 012	3 711
Plus-value (moins-value) non matérialisée		
Placements		
Obligations	**411**	(1 081)
Actions et valeurs convertibles	**(7 363)**	6 858
Financements hypothécaires	**50**	(69)
Biens immobiliers	**381**	(130)
Valeurs à court terme	**451**	9
Titres achetés en vertu de conventions de revente	**14**	(24)
	(6 056)	5 563
Moins :		
Emprunts et billets à payer	**7**	(3)
Dépôts sur prêts de titres	**40**	(29)
Engagements liés à des titres vendus à découvert	**(253)**	487
Emprunts hypothécaires	**61**	(66)
Instruments financiers dérivés	**(170)**	686
Part des actionnaires sans contrôle	**62**	(46)
	(253)	1 029
	(5 803)	4 534
Total des activités de placement	**4 943**	11 272
Excédent des dépôts des déposants sur leurs retraits	**1 777**	1 271
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET CUMULÉ	**6 720**	12 543
ACTIF NET CUMULÉ AU DÉBUT	**81 543**	69 000
ACTIF NET CUMULÉ À LA FIN	**88 263**	81 543

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 DÉCEMBRE 2000

1 CONSTITUTION ET ACTIVITÉS

La Caisse de dépôt et placement du Québec, personne morale au sens du Code civil, a été constituée par une loi spéciale (L.R.Q., chapitre C-2). Elle reçoit toutes les sommes qui lui sont confiées en vertu d'une loi spécifique.

FONDS GÉNÉRAL

Le fonds général regroupe des placements diversifiés et constitue une caisse commune pouvant recevoir des dépôts à vue et à terme ainsi que des dépôts à participation. Les détenteurs de dépôts à participation se partageaient l'avoir net et le revenu net du fonds général au 31 décembre dans les proportions suivantes :

	2000		1999	
	Nombre d'unités	**%**	Nombre d'unités	%
Régie des rentes du Québec				
Fonds du Régime de rentes du Québec	**19 053 166**	**97,9**	17 117 680	97,9
Régime de rentes de survivants*	**385 551**	**2,0**	348 266	2,0
Régie des assurances agricoles du Québec	**21 984**	**0,1**	10 578	0,1
Office de la protection du consommateur				
Fonds des cautionnements des agents de voyages				
Cautionnement collectifs				
Détaillants	**4 423**	-	4 093	-
Grossistes	**570**	-	570	-
Cautionnements individuels	**1 079**	-	943	-
Magazine Protégez-Vous	**2 100**	-	2 100	-
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec				
Fonds d'assurance-garantie	**4 723**	-	4 082	-
Fédération des producteurs de bovins du Québec	**2 675**	-	2 007	-
	19 476 271	**100,0**	17 490 319	100,0

* Pour l'administration des rentes de survivants pour le personnel d'encadrement des secteurs public et parapublic, sous la responsabilité du secrétariat du Conseil du Trésor.

FONDS PARTICULIERS

Les fonds particuliers regroupent des placements diversifiés et n'ont qu'un seul déposant chacun qui y effectue exclusivement des dépôts à participation. Les différents fonds particuliers sont :

Fonds 301
À l'usage du Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 302
À l'usage du futur Régime de retraite du personnel d'encadrement administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances (auparavant connu sous Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics – cotisations des employés de niveau non syndicable).

Fonds 303
À l'usage des régimes particuliers administrés par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 305
À l'usage du Régime de retraite des élus municipaux administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 306
À l'usage du Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers œuvrant au Québec.

Fonds 307
À l'usage de la Société de l'assurance automobile du Québec.

Fonds 311
À l'usage du Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec - compte général - administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 312
À l'usage du Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec - compte des retraités - administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 313
À l'usage du Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec - compte complémentaire - administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 314
À l'usage de la Régie de l'assurance-dépôts du Québec.

Fonds 315
À l'usage du Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers administré par la Société de financement agricole du Québec.

Fonds 316
À l'usage du Fonds d'amortissement du régime de retraite – RREGOP administré par le ministère des Finances du Québec.

Fonds 317
À l'usage du Fonds d'amortissement du futur régime de retraite – RRPE administré par le ministère des Finances du Québec.

Fonds 318
À l'usage du Fonds d'amortissement des autres régimes de retraite administré par le ministère des Finances du Québec.

Fonds 330
À l'usage de la Commission de la santé et de la sécurité du travail.

PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS

Les portefeuilles spécialisés constituent des caisses communes pouvant recevoir des dépôts à participation des différents fonds. Les différents portefeuilles spécialisés sont :

- Obligations
- Obligations Québec Mondial
- Actions canadiennes
- Placements diversifiés, stratégiques et tactiques (constitué le 1er novembre 2000)
- Actions américaines couvert
- Actions américaines non couvert (constitué le 1er avril 2000)
- Actions des marchés en émergence
- Actions étrangères couvert
- Actions étrangères non couvert (constitué le 1er avril 2000)
- Financements hypothécaires
- Immeubles
- Valeurs à court terme
- Valeurs à court terme CanadAm

2 CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers cumulés de la Caisse ont été préparés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus au Canada. Ces états comprennent des montants fondés sur les meilleurs jugements et estimations.

a) ÉTATS FINANCIERS CUMULÉS

Les états financiers cumulés comprennent les comptes des filiales détenues par la Caisse, du fonds général, des fonds particuliers et des portefeuilles spécialisés. Les comptes de chacun de ces fonds et de chacun de ces portefeuilles font l'objet d'états financiers vérifiés par le vérificateur général du Québec.

b) PLACEMENTS ET ACTIVITÉS CONNEXES

Les placements et les activités connexes sont comptabilisés en date d'engagement, sauf les financements hypothécaires et les biens immobiliers qui sont comptabilisés en date de signature des contrats.

Les placements ainsi que les postes d'actif et de passif s'y rapportant sont comptabilisés à leur juste valeur, soit la valeur d'échange estimative dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence, établie en fin d'exercice. Ces valeurs sont déterminées au moyen de méthodes d'évaluation utilisées dans les marchés des capitaux, tels l'actualisation au taux d'intérêt courant des flux de trésorerie futurs et les cours de clôture des principales bourses ainsi que ceux fournis par des courtiers en valeurs mobilières reconnus. De plus, certaines évaluations sont réalisées par des évaluateurs indépendants alors que d'autres le sont à l'interne selon des méthodes d'évaluation couramment employées.

Les opérations à titre d'engagements liés à des titres vendus à découvert donnent lieu à des achats de titres en vertu de conventions de revente ou à des opérations d'emprunts de titres.

Les filiales de la Caisse administrent et gèrent des biens confiés par des clients et en leur nom. Ces biens ne sont pas inscrits à l'état de l'actif net cumulé de la Caisse. Les filiales de la Caisse perçoivent des honoraires en contrepartie des services de gestion de portefeuille et des services administratifs dispensés, qui comprennent notamment l'administration de propriétés immobilières et la gestion de prêts titrisés.

c) REVENUS

Les revenus tirés des instruments financiers dérivés sont regroupés avec les revenus des placements sous-jacents.

Les revenus tirés des obligations et ceux tirés des valeurs à court terme incluent des revenus découlant des titres achetés en vertu de conventions de revente, réduits des frais d'intérêt sur des dépôts sur prêts de titres.

Les revenus de dividendes sont inscrits à compter de la date ex-dividende. Les revenus tirés des prêts d'actions et de valeurs convertibles sont présentés sous la rubrique des Revenus de placement – actions et valeurs convertibles.

Les revenus tirés des biens immobiliers sont réduits des intérêts sur les emprunts, billets à payer et emprunts hypothécaires.

d) GAINS ET PERTES À LA VENTE DE PLACEMENTS

Les gains et pertes à la vente de placements sont calculés selon le coût non amorti dans le cas des placements en obligations, des financements hypothécaires et des valeurs à court terme, et selon le coût dans le cas des actions et valeurs convertibles et des biens immobiliers. Le coût non amorti correspond au prix d'acquisition redressé pour tenir compte de l'amortissement de la prime et de l'escompte, qui permet de maintenir un rendement effectif constant jusqu'à l'échéance.

Les gains et pertes tirés des instruments financiers dérivés sont regroupés avec les gains et pertes des placements sous-jacents.

e) CONVERSION DES DEVISES

La juste valeur des placements ainsi que les autres postes d'actif et de passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au cours du change en vigueur à la fin de l'exercice.

Le coût des placements en actions, des biens immobiliers provenant d'établissements étrangers intégrés ainsi que le coût non amorti des placements en obligations, financements hypothécaires et valeurs à court terme sont convertis au taux de change en vigueur à la date d'acquisition. Le coût des placements provenant d'établissements étrangers autonomes est converti au taux en vigueur à la fin de l'exercice.

Les revenus sont convertis au taux de change en vigueur à la date des opérations, à l'exception de ceux provenant du portefeuille spécialisé d'immeubles, qui sont convertis au taux moyen de l'exercice. Les revenus et les pertes provenant des instruments financiers

dérivés de couverture des risques de change reliés aux placements libellés en devises sont reportés et constatés dans les gains et pertes à la vente de placements au moment de la réalisation des placements couverts par ces instruments.

f) IMMOBILISATIONS

Les frais reliés à l'acquisition du matériel téléphonique, informatique et de bureautique sont capitalisés et amortis selon la durée de vie utile des biens s'y rapportant. Les frais d'aménagement des locaux et autres améliorations locatives sont amortis sur la durée du bail. Les coûts relatifs à l'acquisition du terrain et à l'immeuble en construction sont capitalisés. Ces immobilisations sont présentées au poste Autres éléments d'actif.

g) FRAIS DE GESTION DES PLACEMENTS ET FRAIS D'ADMINISTRATION

Les frais de gestion des placements couvrent les charges directement liées aux activités de placement, incluant les frais payés à des institutions financières externes, et ils sont présentés sous un poste distinct, en diminution des revenus de placement; les frais généraux sont présentés au poste Frais d'administration.

3 PLACEMENTS ET POSTES DU PASSIF

Les placements et les postes du passif dont le coût diffère de la juste valeur se détaillent comme suit :

	2000 (en millions de dollars)			
	Juste valeur			Coût
	Canadiens	**Étrangers**	**Total**	**Total**
ACTIF				
Placements				
Obligations	**35 056**	**5 279**	**40 335**	**38 772**
Actions et valeurs convertibles	**21 383**	**22 154**	**43 537**	**37 929**
Financements hypothécaires	**2 370**	**188**	**2 558**	**2 528**
Biens immobiliers	**9 041**	**4 828**	**13 869**	**13 652**
Valeurs à court terme	**4 435**	**709**	**5 144**	**5 167**
Titres achetés en vertu de conventions de revente	**319**	**2 644**	**2 963**	**2 973**
	72 604	**35 802**	**108 406**	**101 021**
Instruments financiers dérivés	**81**	**1 223**	**1 304**	**122**
	72 685	**37 025**	**109 710**	**101 143**
PASSIF				
Dépôts sur prêts de titres	**4 106**	**1 724**	**5 830**	**5 819**
Emprunts et billets à payer	**1 223**	**105**	**1 328**	**1 324**
Engagements liés à des titres vendus à découvert	**4 449**	**2 730**	**7 179**	**6 913**
Emprunts hypothécaires	**2 835**	**2 587**	**5 422**	**5 405**
Instruments financiers dérivés	**52**	**1 414**	**1 466**	**148**
Part des actionnaires sans contrôle	**672**	**107**	**779**	**600**

	1999 (en millions de dollars)			
	Juste valeur			Coût
	Canadiens	Étrangers	Total	Total
ACTIF				
Placements				
Obligations	28 690	3 662	32 352	32 133
Actions et valeurs convertibles	22 780	21 459	44 239	31 260
Financements hypothécaires	1 685	190	1 875	1 890
Biens immobiliers	7 376	4 490	11 866	12 091
Valeurs à court terme	4 605	420	5 025	5 071
Titres achetés en vertu de conventions de revente	116	1 293	1 409	1 441
	65 252	31 514	96 766	83 886
Instruments financiers dérivés	1 139	675	1 814	81
	66 391	32 189	98 580	83 967
PASSIF				
Dépôts sur prêts de titres	2 682	1 857	4 539	4 568
Emprunts et billets à payer	997	32	1 029	1 032
Engagements liés à des titres vendus à découvert	3 741	1 122	4 863	4 344
Emprunts hypothécaires	2 433	2 597	5 030	5 074
Instruments financiers dérivés	1 114	455	1 569	81
Part des actionnaires sans contrôle	1 138	53	1 191	1 074

La position de change relative aux placements sous forme de titres étrangers, à l'exception des titres des marchés en émergence et ceux couverts par un passif financier équivalent, est couverte par des instruments financiers dérivés tel qu'il est indiqué à la note 6.

Le coût des placements a été diminué d'un montant 18 M$ au 31 décembre 2000 (augmenté de 211 M$ en 1999), représentant les gains (pertes) reportés reliés aux instruments financiers dérivés de couverture des risques de change.

La juste valeur des placements en obligations, en actions et valeurs convertibles ainsi qu'en valeurs à court terme inclut des titres de sociétés fermées, aux montants respectifs de 1 129 M$, 8 719 M$ et 1 263 M$ au 31 décembre 2000 (1 855 M$ en obligations et 4 984 M$ en actions et valeurs convertibles en 1999), pour lesquels aucun cours n'est disponible. La juste valeur de ces titres est établie selon des méthodes d'évaluation couramment employées.

4 AVOIR DES DÉPOSANTS

Les dépôts à vue et à terme portent intérêt et constituent des créances des déposants à l'égard de la Caisse.

Les dépôts à participation sont exprimés en unités et chaque unité confère à son détenteur une participation proportionnelle à l'avoir net et au revenu net d'un fonds. À la clôture de chaque période mensuelle du fonds général et des fonds particuliers, le revenu net de placement et les gains et pertes à la vente de placements sont attribués aux détenteurs de dépôts à participation. Au début de la période qui suit, les montants attribués sont versés au (récupérés du) compte de dépôts à vue des déposants.

	2000	1999
	(en millions de dollars)	
Créances des déposants à l'égard de la Caisse		
Dépôts à vue	**79**	45
Dépôts à terme	**22**	100
Intérêts sur dépôts à vue et à terme	**(2)**	4
Revenu net à verser aux détenteurs de dépôts à participation	**550**	1 195
	649	1 344
Avoir des détenteurs de dépôts à participation		
Dépôts à participation		
Solde au début	**62 203**	55 716
Unités émises	**17 086**	5 955
Unités annulées	**(5 487)**	(444)
Unités à émettre	**-**	976
Solde à la fin	**73 802**	62 203
Montant non attribué relatif aux biens immobiliers*	**79**	89
Plus-value (moins-value) non matérialisée attribuée à la suite d'opérations interfonds	**(113)**	(32)
Montant non attribué à la suite de gains et pertes à la vente de placements des portefeuilles spécialisés**	**7 074**	5 374
Plus-value (moins-value) non matérialisée des placements et des autres postes d'actif et de passif s'y rapportant	**6 772**	12 565
	87 614	80 199
AVOIR DES DÉPOSANTS	**88 263**	81 543

* Ce montant représente le redressement de l'amortissement cumulé sur les biens immobiliers à la suite de la comptabilisation des placements à la juste valeur. Il sera attribué au moment de la vente de ces biens.

** Ce montant représente les gains et pertes à la vente de placements des portefeuilles spécialisés qui ne sont pas distribués à la fin de l'exercice. Il sera attribué au moment de la vente d'unités de participation dans les portefeuilles.

5 FRAIS DE GESTION DES PLACEMENTS ET FRAIS D'ADMINISTRATION

a) Les frais de gestion des placements se détaillent comme suit :

	2000 (en millions de dollars)			
	CDP Gestion Mondiale et services institutionnels	**CDP Participations**	**CDP Immobilier**	**Total**
Traitements et avantages sociaux	**27**	**17**	**13**	**57**
Services professionnels	**7**	**8**	**5**	**20**
Locaux et matériel	**1**	**1**	**2**	**4**
Amortissement des immobilisations	**6**	**2**	**2**	**10**
Autres	**5**	**3**	**2**	**10**
	46	**31**	**24**	**101**
Frais externes de gestion et garde de valeurs	**13**	**-**	**-**	**13**
	59	**31**	**24**	**114**

	1999 (en millions de dollars)			
	CDP Gestion Mondiale et services institutionnels	CDP Participations	CDP Immobilier	Total
Traitements et avantages sociaux	23	12	10	45
Services professionnels	9	5	5	19
Locaux et matériel	1	1	1	3
Amortissement des immobilisations	5	1	1	7
Autres	4	3	3	10
	42	22	20	84
Frais externes de gestion et garde de valeurs	11	-	-	11
	53	22	20	95

b) Les frais d'administration se détaillent comme suit :

	2000 (en millions de dollars)			
	CDP Gestion Mondiale et services institutionnels	**CDP Participations**	**CDP Immobilier**	**Total**
Traitements et avantages sociaux	**8**	**2**	**15**	**25**
Services professionnels	**4**	**1**	**3**	**8**
Locaux et matériel	**1**	**-**	**3**	**4**
Amortissement des immobilisations	**2**	**1**	**1**	**4**
Autres	**2**	**-**	**5**	**7**
	17	**4**	**27**	**48**

	1999 (en millions de dollars)			
	CDP Gestion Mondiale et services institutionnels	CDP Participations	CDP Immobilier	Total
Traitements et avantages sociaux	7	1	10	18
Services professionnels	4	1	2	7
Locaux et matériel	1	-	3	4
Amortissement des immobilisations	2	-	1	3
Autres	2	-	4	6
	16	2	20	38

c) Les frais de gestion sont attribuables aux catégories de placements de la façon suivante :

	2000	1999
	(en millions de dollars)	
Obligations	**20**	18
Actions et valeurs convertibles	**66**	53
Financements hypothécaires	**5**	4
Biens immobiliers	**22**	18
Valeurs à court terme	**1**	2
	114	95

6 INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Dans le cadre de la gestion de ses placements, la Caisse effectue des opérations sur divers instruments financiers dérivés, soit à des fins de couverture des risques liés aux fluctuations de change, soit à des fins de gestion des risques liés aux fluctuations de taux d'intérêt et de marché. Au 31 décembre, ces instruments financiers, dont la juste valeur favorable est regroupée avec celle des placements sous-jacents alors que la juste valeur défavorable est présentée au passif, avec les montants à payer sur ces instruments, au poste Instruments financiers dérivés, s'établissaient comme suit :

	2000		1999	
	(en millions de dollars)			
	Juste valeur	**Montant nominal de référence**	Juste valeur	Montant nominal de référence
Marchés hors cote				
Couverture des risques de change*				
Contrats de change à terme				
Achats	**(14)**	**1 277**	(15)	1 201
Ventes	**(183)**	**23 899**	426	22 342
Trocs de devises				
Ventes	**(113)**	**586**	(92)	804
Options sur devises				
Achats	**-**	**126**	2	58
Ventes	**(2)**	**239**	-	58
Gestion des risques de taux d'intérêt et de marché				
Contrats de change à terme				
Achats	**(72)**	**15 911**	(147)	11 153
Ventes	**200**	**9 688**	68	4 771
Contrats d'indices boursiers à terme				
Achats	**-**	**-**	1 062	1 343
Ventes	**-**	**-**	(1 059)	1 343
Contrats de garantie de taux d'intérêt				
Achats	**-**	**60**	-	-
Trocs de devises et de taux d'intérêt	**48**	**15 864**	5	8 672
Options sur trocs de taux d'intérêt				
Achats	**2**	**203**	1	268
Ventes	**(5)**	**325**	(1)	111
Options sur taux d'intérêt				
Achats	**7**	**5 305**	2	563
Ventes	**(7)**	**1 316**	(2)	347
Options sur indices boursiers				
Achats	**68**	**613**	47	1 221
Ventes	**(80)**	**1 001**	(32)	705

(suite)	2000		1999	
	(en millions de dollars)			
	Juste valeur	**Montant nominal de référence**	Juste valeur	Montant nominal de référence
Options sur devises				
Achats	**19**	**1 382**	6	22
Ventes	**(3)**	**641**	(7)	94
Options sur actions				
Achats	**-**	**3**	-	-
Ventes	**(2)**	**67**	-	3
Options sur obligations				
Achats	**2**	**38**	4	100
Ventes	**-**	**-**	(4)	122
Marchés réglementés				
Gestion des risques de taux d'intérêt et de marché				
Contrats à terme sur denrées				
Achats	**-**	**5**	-	-
Contrats à terme sur obligations				
Achats	**-**	**200**	-	2 610
Ventes	**-**	**1 707**	-	2 450
Contrats à terme sur indices boursiers				
Achats	**-**	**9 710**	-	7 361
Ventes	**-**	**731**	-	2 740
Contrats à terme sur taux d'intérêt				
Achats	**-**	**603**	-	1 055
Ventes	**-**	**736**	-	804
Contrats à terme sur devises				
Achats	**-**	**96**	-	119
Ventes	**-**	**188**	-	69
Contrats à terme sur produits pétroliers				
Ventes	**-**	**9**	-	-
Options sur contrats à terme sur obligations				
Achats	**7**	**1 249**	10	3 681
Ventes	**(15)**	**992**	(2)	577
Options sur contrats à terme sur indices boursiers				
Achats	**1**	**173**	1	45
Ventes	**(2)**	**246**	-	31
Options sur contrats à terme sur taux d'intérêt				
Achats	**-**	**549**	1	1 005
Ventes	**-**	**527**	-	1 598
Options sur contrats à terme sur devises				
Achats	**2**	**95**	-	19
Ventes	**(2)**	**68**	-	23
Options sur actions				
Achats	**-**	**1**	-	-
Ventes	**-**	**4**	-	-
Options sur indices boursiers				
Achats	**5**	**118**	-	-
Ventes	**(5)**	**118**	-	-

* Lorsque les opérations de couverture impliquent le recours simultané à la devise américaine et à d'autres devises, le montant nominal de référence retenu ici représente uniquement la valeur finale exprimée en dollars canadiens.

Les risques de change relatifs aux placements libellés en devises et aux autres postes de l'actif et du passif s'y rapportant sont couverts au moyen d'instruments financiers dérivés. Pour les obligations, les financements hypothécaires, les investissements immobiliers ainsi que les valeurs à court terme, ces instruments financiers dérivés sont représentatifs de la valeur des placements et de la devise dans laquelle ceux-ci sont libellés. Pour les actions étrangères, dont la pondération par pays dans les portefeuilles se rapproche sensiblement de celle qui se retrouve dans les principaux indices internationaux, la valeur des instruments financiers dérivés est représentative du poids relatif des pays dont les titres composent ces indices. Ces instruments sont négociés auprès de banques et leurs termes varient généralement de un à trois mois dans le cas des contrats de change à terme et des options, et de un à deux ans pour les trocs de devises. À l'échéance, de nouveaux instruments financiers dérivés sont négociés dans le but de maintenir à long terme une couverture efficace des risques de change associés aux placements étrangers.

D'autre part, l'utilisation de contrats à terme et d'options négociés en bourse, de contrats de change à terme, de contrats d'indices boursiers à terme, de contrats de garantie de taux d'intérêt, de trocs de devises et de taux d'intérêt ainsi que d'options, négociés auprès de banques et de courtiers en valeurs mobilières, permet de gérer les risques de taux d'intérêt et de marché de l'ensemble du portefeuille de placements en plus de générer des revenus des activités de négociation.

Ces opérations sont effectuées auprès d'institutions financières dont la cote de crédit est établie par une agence de notation reconnue et dont les limites opérationnelles sont fixées par la direction qui préconise la signature d'ententes de compensation de manière à limiter le risque de crédit.

7 NANTISSEMENT NET D'ELEMENTS D'ACTIF

Dans le cours normal des affaires, la Caisse a donné et reçu en garantie des titres et d'autres éléments d'actif. Le montant net d'actif donné en garantie s'élève à 3 736 M$ (3 619 M$ en 1999).

8 CHIFFRES PRÉSENTÉS À DES FINS DE COMPARAISON

Certains chiffres des états financiers de 1999 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 2000.

TABLEAU COMPLEMENTAIRE - RELEVE DE L'ACTIF NET CUMULE
au 31 décembre (en millions de dollars)

		2000						
Juste valeur %	Ventilation des portefeuilles	Montant nominal de référence - Échéances moins de 2 ans	2 à 5 ans	plus de 5 ans	Montant nominal de référence[1]	Taux d'intérêt effectif	Juste valeur	Coût[2]
	ACTIF							
	Obligations							
	Titres canadiens							
	Émis par un gouvernement							
11,74	Gouvernement du Québec	739,6	2 530,2	8 767,9	12 037,7	7,1	13 298,7	12 674,9
11,34	Gouvernement du Canada	1 225,7	4 239,3	6 661,3	12 126,3	5,8	12 867,2	12 571,7
0,31	Gouvernements autres provinces	-	62,0	241,8	303,8	5,9	348,9	357,6
23,39		1 965,3	6 831,5	15 671,0	24 467,8	6,5	26 514,8	25 604,2
	Garantis par un gouvernement ou par octroi							
3,38	Hydro-Québec	264,8	257,7	2 992,4	3 514,9	8,0	3 832,9	3 324,8
0,06	Hôpitaux	8,4	16,5	30,7	55,6	8,7	66,3	59,3
0,71	Municipalités	83,3	303,5	317,5	704,3	7,6	800,4	733,1
0,06	Traitement des eaux	3,9	28,5	23,0	55,4	8,0	62,5	55,4
0,02	Transport	10,4	12,9	3,9	27,2	6,5	27,8	27,6
0,08	Universités et écoles affiliées	20,7	18,9	39,7	79,3	7,2	92,0	87,3
0,29	Commissions scolaires	28,1	27,6	205,2	260,9	9,0	325,5	282,2
0,01	Centres de services sociaux	1,5	3,2	7,2	11,9	8,9	13,9	12,3
0,04	Cégeps	12,9	13,2	16,7	42,8	6,8	48,4	45,6
0,47	Autres sociétés d'État	164,1	47,0	239,4	450,5	7,8	538,7	498,6
5,12		598,1	729,0	3 875,7	5 202,8	8,0	5 808,4	5 126,2
2,28	Entreprises	714,4	751,3	1 187,4	2 653,1	8,3	2 580,7	2 630,4
30,79								
0,12	Obligations hypothécaires	-	-	154,3	154,3	7,3	152,2	154,3
30,91		3 277,8	8 311,8	20 888,4	32 478,0	6,9	35 056,1	33 515,1
0,05	Instruments financiers dérivés	1 044,9	896,3	979,0	2 920,2		57,6	-
30,96							35 113,7	33 515,1
	Titres étrangers							
	Émis par un gouvernement							
0,23	Gouvernement du Québec	-	12,0	215,7	227,7	3,8	265,2	183,1
1,29	Gouvernement des États-Unis	989,8	-	409,2	1 399,0	4,6	1 458,6	1 472,9
1,20	Autres gouvernements étrangers	234,5	262,5	859,5	1 356,5	5,7	1 362,1	1 342,4
2,72		1 224,3	274,5	1 484,4	2 983,2	5,0	3 085,9	2 998,4
	Garantis par un gouvernement							
0,03	Autres gouvernements étrangers	-	7,1	28,2	35,3	6,0	36,0	34,3
0,27	Hydro-Québec	-	-	263,3	263,3	7,5	306,1	266,8
0,02	Sociétés d'État	26,3	-	-	26,3	5,3	27,2	21,0
0,32		26,3	7,1	291,5	324,9	7,2	369,3	322,1
1,61	Entreprises	93,2	320,9	1 556,8	1 970,9	8,8	1 824,3	1 936,2
4,65		1 343,9	602,5	3 332,7	5 279,0	6,6	5 279,5	5 256,7
0,17	Instruments financiers dérivés	4 348,3	3 634,6	1 150,8	9 133,7		184,0	8,0
4,82							5 463,5	5 264,7
35,78							40 577,2	38 779,8
	Actions et valeurs convertibles							
	Titres canadiens							
	Indice primaire TSE 300							
0,46	Mines et métaux						524,7	538,6
0,50	Or et minéraux précieux						561,9	824,5
1,14	Pétrole et gaz naturel						1 295,5	948,7
0,75	Papiers et produits forestiers						854,1	726,2
1,04	Produits de consommation						1 178,5	752,1
4,17	Production industrielle						4 730,6	4 290,5
0,15	Immeubles						169,5	175,6
0,53	Transport et services environnementaux						604,7	544,7
0,13	Pipelines						144,6	118,4
1,23	Services publics						1 390,8	1 192,9
3,07	Communications						3 481,7	3 397,9
0,60	Distribution et services						673,4	518,5
4,30	Services financiers						4 875,5	2 880,3
0,34	Conglomérats						383,4	297,4
0,45	Participations indicielles						514,3	402,1
18,86							21 383,2	17 608,4
0,01	Instruments financiers dérivés	702,1	-	-	702,1		16,6	-
18,87							21 399,8	17 608,4
	Titres étrangers							
	Gestion interne							
	Indice primaire MSCI-EAFE+EMF							
0,05	Amérique						57,2	46,2
4,13	Europe						4 686,8	3 986,2
1,07	Pacifique						1 217,2	1 456,2
0,78	Marchés en émergence						884,2	920,7
	Indice primaire S&P 500							
0,88	Consommation						1 002,4	796,3
0,84	Soins de la santé						936,9	493,1
0,26	Energie						294,6	204,7
0,20	Industries de base						226,1	201,1
1,33	Biens d'équipement						1 513,3	1 474,7
0,76	Bâtiment						866,6	819,2
2,99	Finances						3 377,9	2 685,7
0,02	Transport						25,1	30,7
0,46	Services publics						520,9	756,5
0,06	Autres						64,2	70,8
	Indice primaire TSE 300							
-	Or et minéraux précieux						-	-
0,01	Produits de consommation						8,3	8,1
0,03	Production industrielle						34,9	39,4
0,01	Services financiers						13,2	19,3

Ventilation des portefeuilles	1999 Juste valeur	Coût[2]
ACTIF		
Obligations		
Titres canadiens		
Émis par un gouvernement		
Gouvernement du Québec	12 032,8	11 948,1
Gouvernement du Canada	7 386,0	7 551,4
Gouvernements autres provinces	492,7	537,9
	19 911,5	20 037,4
Garantis par un gouvernement ou par octroi		
Hydro-Québec	4 489,3	4 131,4
Hôpitaux	68,3	62,1
Municipalités	645,1	596,0
Traitement des eaux	48,0	42,7
Transport	30,5	30,0
Universités et écoles affiliées	87,1	84,6
Commissions scolaires	387,1	346,1
Centres de services sociaux	24,0	22,1
Cégeps	58,0	55,8
Autres sociétés d'État	782,7	745,3
	6 620,1	6 116,1
Entreprises	2 057,2	2 146,0
Hypothèques ordinaires	101,0	110,7
	28 689,8	28 410,2
Instruments financiers dérivés	1 089,2	0,4
	29 779,0	28 410,6
Titres étrangers		
Émis par un gouvernement		
Gouvernement du Québec	279,3	183,3
Gouvernement des États-Unis	1 259,5	1 304,2
Autres gouvernements étrangers	474,3	513,7
	2 013,1	2 001,2
Garantis par un gouvernement		
Autres gouvernements étrangers	7,5	7,9
Hydro-Québec	280,3	267,0
Sociétés d'État	30,5	20,9
	318,3	295,8
Entreprises	1 330,6	1 426,3
	3 662,0	3 723,3
Instruments financiers dérivés	89,7	11,3
	3 751,7	3 734,6
	33 530,7	32 145,2
Actions et valeurs convertibles		
Titres canadiens		
Indice primaire TSE 300		
Mines et métaux	897,1	773,1
Or et minéraux précieux	825,6	1 077,5
Pétrole et gaz naturel	1 304,5	1 258,4
Papiers et produits forestiers	1 044,4	692,6
Produits de consommation	1 161,8	922,6
Production industrielle	5 326,6	2 719,0
Immeubles	294,5	282,3
Transport et services environnementaux	679,0	743,2
Pipelines	174,5	242,7
Services publics	4 247,3	1 539,9
Communications	1 802,4	1 074,6
Distribution et services	980,4	834,5
Services financiers	3 341,5	2 468,0
Conglomérats	400,5	295,3
Participations indicielles	300,0	201,5
	22 780,1	15 125,2
Instruments financiers dérivés	48,8	-
	22 828,9	15 125,2
Titres étrangers		
Gestion interne		
Indice primaire MSCI-EAFE+EMF		
Amérique	-	-
Europe	4 656,6	3 571,2
Pacifique	1 438,5	1 188,3
Marchés en émergence	314,7	330,9
Indice primaire S&P 500		
Consommation	694,7	561,7
Soins de la santé	559,3	366,0
Énergie	248,8	240,2
Industries de base	373,3	358,2
Biens d'équipement	1 671,3	799,4
Bâtiment	287,4	317,3
Finances	1 569,5	1 321,7
Transport	21,6	23,6
Services publics	1 237,8	882,2
Autres	22,9	68,5
Indice primaire TSE 300		
Or et minéraux précieux	1,0	0,9
Produits de consommation	-	-
Production industrielle	25,0	25,3
Services financiers	12,6	18,7

TABLEAU COMPLEMENTAIRE - RELEVE DE L'ACTIF NET CUMULE
au 31 décembre (en millions de dollars)

Juste valeur %	Ventilation des portefeuilles	2000 Montant nominal de référence - Echéances moins de 2 ans	2 à 5 ans	plus de 5 ans	Montant nominal de référence[1]	Taux d'intérêt effectif	Juste valeur	Coût[2]
	ACTIF							
	(suite)							
	Gestion externe							
	Indice primaire MSCI-EAFE+EMF							
0.28	Amérique						312.5	212.3
2.16	Europe						2 450.4	2 210.0
1.12	Pacifique						1 274.4	1 347.9
0.90	Marchés en émergence						1 004.6	1 213.5
0.46	Autres						527.0	581.1
	Indice primaire S&P 500							
0.18	Consommation						200.7	195.5
0.09	Soins de la santé						98.0	65.9
0.05	Energie						54.9	43.2
0.04	Industries de base						43.4	43.2
0.18	Biens d'équipement						201.4	194.8
0.01	Bâtiments						4.0	4.9
0.15	Finances						167.1	111.7
0.02	Transports						17.2	17.2
0.05	Services publics						62.1	64.7
0.01	Autres						6.8	5.9
19.53							22 154.3	20 320.7
0.43	Instruments financiers dérivés	22 749.7	-	-	22 749.7		483.9	64.1
19.96							22 638.2	20 384.8
38.83							**44 038.0**	**37 993.2**
	Financements hypothécaires							
	Titres canadiens							
	Gestion interne							
0.15	Résidentiel	72.8	67.7	25.7	166.2	7.8	169.9	166.2
0.37	Industriel	114.5	185.1	110.3	409.9	7.9	421.0	409.9
0.79	Bureaux	202.0	394.2	294.3	890.5	7.6	895.1	890.4
0.07	Hôtels	19.0	54.2	3.4	76.6	8.0	77.5	76.6
0.38	Centres commerciaux	249.4	117.1	66.2	432.7	7.9	427.8	432.7
0.33	Commercial autre	127.9	142.1	106.3	376.3	7.8	378.4	376.3
2.09		785.6	960.4	606.2	2 353.2	7.8	2 369.7	2 352.1
-	Instruments financiers dérivés	50.0	-	74.8	124.8		3.8	-
2.09							2 373.5	2 352.1
	Titres étrangers							
0.06	Résidentiel	38.6	24.3	1.8	64.7	18.4	66.6	64.7
-	Centres commerciaux	-	5.5	106.1	111.6	11.9	-	-
0.11	Commercial autre	-	-	-	-	-	120.9	111.6
0.17		38.6	29.8	107.9	176.3	14.3	187.5	176.3
-	Instruments financiers dérivés	277.9	-	-	277.9		1.4	-
0.17							188.9	176.3
2.26							**2 562.4**	**2 528.4**
	Biens immobiliers							
7.97	Canadiens						9 040.8	9 263.5
-	Instruments financiers dérivés	160.0	200.0	-	360.0		2.2	6.3
7.97							9 043.0	9 269.8
4.26	Etrangers						4 827.9	4 388.8
0.01	Instruments financiers dérivés	223.9	319.0	-	542.9		7.7	8.4
4.27							4 835.6	4 397.2
12.24							**13 878.6**	**13 667.0**
89.11	**Total des placements à long terme**						**101 056.2**	**92 968.4**
	Valeurs à court terme							
3.92	Titres canadiens	4 111.6	212.5	164.6	4 488.7	5.9	4 435.2	4 444.8
-	Instruments financiers dérivés	5 420.2	15.0	-	5 435.2		1.0	1.9
3.92							4 436.2	4 446.7
0.62	Titres étrangers	151.5	140.2	439.3	731.0	8.4	708.5	722.3
0.48	Instruments financiers dérivés	16 547.2	437.5	233.7	17 218.4		545.4	32.8
1.10							1 253.9	755.1
5.02							**5 690.1**	**5 201.8**
	Titres achetés en vertu de conventions de revente							
0.28	Titres canadiens	319.9	-	-	319.9	5.7	319.7	319.5
2.33	Titres étrangers	2 669.2	-	-	2 669.2	5.6	2 643.7	2 653.5
-	Instruments financiers dérivés	-	-	-	-		-	-
2.33							2 643.7	2 653.5
2.61							**2 963.4**	**2 973.0**
7.63	**Total des placements à court terme**						**8 653.5**	**8 174.8**
96.74	**Total des placements**						**109 709.7**	**101 143.2**
0.80	Avances à des déposants	910.2	-	-	910.2		910.2	910.2
0.76	Revenus de placement courus et à recevoir	878.9	-	-	878.9		878.9	878.9
1.15	Opérations en voie de règlement	1 298.9	-	-	1 298.9		1 298.9	1 298.9
0.55	Autres éléments d'actif						622.1	622.1
100.00	**TOTAL DE L'ACTIF**						**113 419.8**	**104 853.3**
	PASSIF							
23.17	Dépôts sur prêts de titres	5 840.6	-	-	5 840.6	5.6	5 829.7	5 818.9
5.28	Emprunts et billets à payer	720.0	367.6	287.8	1 375.4	6.4	1 327.7	1 324.6
10.07	Opérations en voie de règlement	2 533.7	-	-	2 533.7		2 533.7	2 533.7
20.27	Engagements liés à des obligations vendues à découvert	788.4	1 485.2	2 705.4	4 979.0	5.6	5 099.9	5 014.5
8.26	Engagements liés à des actions vendues à découvert						2 079.1	1 898.3
21.56	Emprunts hypothécaires	1 282.0	1 564.3	2 558.5	5 404.8	7.7	5 422.6	5 404.8
5.83	Instruments financiers dérivés	47 713.5	1 999.0	2 763.2	52 475.7		1 465.9	148.0
2.46	Autres éléments de passif						619.0	619.0
3.10	Part des actionnaires sans contrôle						778.8	600.2
100.00	**TOTAL DU PASSIF**						**25 156.4**	**23 362.0**
	ACTIF NET CUMULE						**88 263.4**	**81 491.3**

[1] Le montant nominal de référence représente, dans le cas des placements et des autres postes de l'actif et du passif à échéance déterminée, la valeur d'échange servant de base à l'évaluation des flux de trésorerie futurs; dans le cas des instruments financiers dérivés, il représente la valeur du capital théorique à laquelle s'applique un taux ou un prix afin de déterminer l'échange des flux de trésorerie futurs.

[2] Certaines catégories de placements sont constatées au coût non amorti.

Ventilation des portefeuilles	1999 Juste valeur	Coût
ACTIF		
(suite)		
Gestion externe		
Indice primaire MSCI-EAFE+EMF		
Amérique	77.2	35.0
Europe	3 243.0	2 311.2
Pacifique	2 385.3	1 554.8
Marchés en émergence	1 447.8	1 160.2
Autres	387.6	331.6
Indice primaire S&P 500		
Consommation	155.3	150.6
Soins de la santé	60.3	54.1
Energie	47.7	45.7
Industries de base	57.3	53.2
Biens d'équipement	249.3	170.0
Bâtiments	8.4	9.6
Finances	124.4	107.2
Transports	10.3	12.7
Services publics	63.2	60.3
Autres	5.9	3.9
	21 458.0	16 134.2
Instruments financiers dérivés	439.3	59.5
	21 897.3	16 193.7
	44 726.2	31 318.9
Financements hypothécaires		
Titres canadiens		
Gestion interne		
Résidentiel	138.3	136.8
Industriel	356.1	360.0
Bureaux	471.6	489.7
Hôtels	88.4	88.4
Centres commerciaux	457.9	458.5
Commercial autre	172.9	174.5
	1 685.2	1 707.9
Instruments financiers dérivés	-	-
	1 685.2	1 707.9
Titres étrangers		
Résidentiel	81.2	80.9
Centres commerciaux	107.0	99.8
Commercial autre	1.5	1.5
	189.7	182.2
Instruments financiers dérivés	0.4	-
	190.1	182.2
	1 875,3	**1 890,1**
Biens immobiliers		
Canadiens	7 376.1	7 886.7
Instruments financiers dérivés	1.4	0.8
	7 377.5	7 887.5
Étrangers	4 489.4	4 204.3
Instruments financiers dérivés	53.8	7.8
	4 543.2	4 212.1
	11 920,7	**12 099,6**
Total des placements à long terme	**92 052,9**	**77 453,8**
Valeurs à court terme		
Titres canadiens	4 604.9	4 603.6
Instruments financiers dérivés	-	-
	4 604.9	4 603.6
Titres étrangers	420.1	467.1
Instruments financiers dérivés	83.8	1.4
	503.9	468.5
	5 108,8	**5 072,1**
Titres achetés en vertu de conventions de revente		
Titres canadiens	116.7	116.7
Titres étrangers	1 292.8	1 324.3
Instruments financiers dérivés	7.8	-
	1 300.6	1 324.3
	1 417,3	**1 441,0**
Total des placements à court terme	**6 526,1**	**6 513,1**
Total des placements	**98 579,0**	**83 966,9**
Avances à des déposants	476.6	476.6
Revenus de placement courus et à recevoir	816.1	816.1
Opérations en voie de règlement	421.2	421.2
Autres éléments d'actif	444.4	444.4
TOTAL DE L'ACTIF	**100 737,3**	**86 125,2**
PASSIF		
Dépôts sur prêts de titres	4 539.3	4 568.4
Emprunts bancaires et billets à payer	1 028.2	1 031.4
Opérations en voie de règlement	461.8	461.8
Engagements liés à des obligations vendues à découvert	2 186.5	2 248.4
Engagements liés à des actions vendues à découvert	2 676.2	2 095.9
Emprunts hypothécaires	5 029.8	5 074.2
Instruments financiers dérivés	1 569.3	81.2
Autres éléments de passif	512.2	512.2
Part des actionnaires sans contrôle	1 191.1	1 073.5
TOTAL DU PASSIF	**19 194,4**	**17 147,0**
ACTIF NET CUMULE	**81 542,9**	**68 978,2**

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES
ÉTATS FINANCIERS SOMMAIRES DES FONDS

(en millions de dollars)

	FONDS GÉNÉRAL											
			301		302		303		305		306	
ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE	**2000**	1999	**2000**	1999	**2000**	1999	**2000**	1999	**2000**	1999	**2000**	1999
ACTIF												
Placements à la juste valeur												
Obligations	**9 770,9**	8 045,6	**14 022,7**	12 120,9	**2 124,0**	1 905,4	**74,6**	59,2	**83,0**	73,6	**66,9**	54,3
Actions et valeurs convertibles	**6 885,7**	7 914,4	**13 509,8**	14 061,0	**2 020,2**	2 052,9	**81,3**	80,1	**96,8**	98,9	**44,9**	44,8
Financements hypothécaires	**420,1**	361,9	**701,7**	587,4	**93,1**	92,2	**21,1**	27,4	**6,3**	5,6	**-**	-
Investissements immobiliers	**1 210,1**	906,3	**2 014,4**	1 497,8	**306,0**	228,7	**15,0**	11,4	**13,3**	9,8	**6,3**	4,5
Valeurs à court terme	**840,5**	945,9	**1 250,6**	1 263,1	**205,6**	171,0	**8,3**	10,0	**9,0**	6,3	**3,4**	3,6
Dépôts à vue au fonds général	**-**	-	**-**	65,7	**-**	5,4	**-**	0,2	**-**	0,7	**-**	0,2
Titres achetés en vertu de conventions de revente	**-**	216,0	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
	19 127,3	18 390,1	**31 499,2**	29 595,9	**4 748,9**	4 455,6	**200,3**	188,6	**208,4**	194,9	**121,5**	107,4
Autres éléments d'actif	**4 649,1**	4 328,6	**155,3**	112,5	**23,3**	17,2	**1,0**	0,7	**1,0**	0,7	**0,6**	0,5
	23 776,4	22 718,7	**31 654,5**	29 708,4	**4 772,2**	4 472,8	**201,3**	189,3	**209,4**	195,6	**122,1**	107,9
PASSIF												
Dépôts à vue et à terme	**4 503,3**	3 538,3	**33,2**	-	**0,6**	-	**4,6**	-	**-**	-	**-**	-
Dépôts sur prêts de titres	**-**	576,2	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
Billets à payer	**28,4**	1,6	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
Engagements liés à des titres vendus à découvert	**-**	10,3	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
Instruments financiers dérivés	**10,9**	0,1	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
Autres éléments de passif	**338,5**	617,2	**192,6**	427,7	**34,7**	91,1	**0,6**	2,9	**1,5**	3,1	**0,7**	1,4
	4 881,1	4 743,7	**225,8**	427,7	**35,3**	91,1	**5,2**	2,9	**1,5**	3,1	**0,7**	1,4
AVOIR NET DES DÉTENTEURS DE DÉPÔTS À PARTICIPATION	**18 895,3**	17 975,0	**31 428,7**	29 280,7	**4 736,9**	4 381,7	**196,1**	186,4	**207,9**	192,5	**121,4**	106,5
RÉSULTATS DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE												
REVENUS												
Revenus de placement												
Obligations	**619,7**	436,8	**915,1**	758,6	**142,4**	117,7	**4,6**	3,7	**5,6**	4,6	**4,3**	3,3
Actions et valeurs convertibles	**76,2**	135,8	**149,6**	191,6	**21,8**	30,0	**0,9**	1,1	**1,1**	1,3	**0,5**	0,6
Financements hypothécaires	**34,7**	16,1	**60,1**	25,5	**9,1**	4,0	**2,0**	1,1	**0,6**	0,2	**-**	-
Investissements immobiliers	**84,5**	80,5	**139,6**	122,9	**21,1**	19,3	**1,1**	1,0	**0,9**	0,8	**0,4**	0,3
Valeurs à court terme	**95,2**	(39,2)	**94,3**	34,1	**13,4**	5,1	**0,7**	0,4	**0,5**	0,2	**0,2**	0,2
Dépôts à vue au fonds général	**-**	-	**(0,5)**	2,3	**(0,1)**	0,3	**-**	-	**-**	-	**-**	-
	910,3	630,0	**1 358,2**	1 135,0	**207,7**	176,4	**9,3**	7,3	**8,7**	7,1	**5,4**	4,4
Autres revenus	**1,2**	0,3	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
Total des revenus	**911,5**	630,3	**1 358,2**	1 135,0	**207,7**	176,4	**9,3**	7,3	**8,7**	7,1	**5,4**	4,4
Frais de gestion des placements	**0,3**	1,5	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
	911,2	628,8	**1 358,2**	1 135,0	**207,7**	176,4	**9,3**	7,3	**8,7**	7,1	**5,4**	4,4
DÉPENSES												
Frais d'administration	**0,1**	0,5	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
Intérêts sur dépôts à vue et à terme	**39,2**	(64,4)	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
REVENU NET DE PLACEMENT	**871,9**	692,7	**1 358,2**	1 135,0	**207,7**	176,4	**9,3**	7,3	**8,7**	7,1	**5,4**	4,4
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE												
ACTIVITÉS DE PLACEMENT												
Revenu net de placement	**871,9**	692,7	**1 358,2**	1 135,0	**207,7**	176,4	**9,3**	7,3	**8,7**	7,1	**5,4**	4,4
Gains (pertes) à la vente de placements	**1 267,5**	809,9	**1 714,2**	558,3	**260,8**	145,6	**10,1**	4,2	**15,6**	4,1	**4,2**	1,1
Plus-value (moins-value) non matérialisée des placements et postes du passif	**(1 102,5)**	1 113,1	**(1 068,9)**	2 279,8	**(170,3)**	289,6	**(4,8)**	11,9	**(10,2)**	16,4	**(0,8)**	6,8
Total des activités de placement	**1 036,9**	2 615,7	**2 003,5**	3 973,1	**298,2**	611,6	**14,6**	23,4	**14,1**	27,6	**8,8**	12,3
Dépôts à participation	**2 022,8**	584,1	**3 216,9**	1 879,1	**525,5**	117,4	**14,5**	8,4	**25,6**	10,9	**15,7**	10,8
Revenu net attribué aux détenteurs de dépôts à participation	**(2 139,4)**	(1 502,6)	**(3 072,4)**	(1 693,3)	**(468,5)**	(322,0)	**(19,4)**	(11,5)	**(24,3)**	(11,2)	**(9,6)**	(5,5)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET	**920,3**	1 697,2	**2 148,0**	4 158,9	**355,2**	407,0	**9,7**	20,3	**15,4**	27,3	**14,9**	17,6
ACTIF NET AU DÉBUT	**17 975,0**	16 277,8	**29 280,7**	25 121,8	**4 381,7**	3 974,7	**186,4**	166,1	**192,5**	165,2	**106,5**	88,9
ACTIF NET À LA FIN	**18 895,3**	17 975,0	**31 428,7**	29 280,7	**4 736,9**	4 381,7	**196,1**	186,4	**207,9**	192,5	**121,4**	106,5
PLACEMENTS ET CERTAINS POSTES DU PASSIF AU COÛT AU 31 DÉCEMBRE												
ACTIF												
Placements												
Obligations	**9 492,9**	7 613,8	**13 495,8**	11 694,3	**2 042,5**	1 824,3	**71,3**	57,2	**78,5**	70,6	**63,7**	52,8
Actions et valeurs convertibles	**4 232,7**	4 327,3	**8 441,6**	7 831,3	**1 248,9**	1 109,5	**55,8**	47,6	**65,5**	55,7	**30,9**	28,2
Financements hypothécaires	**422,0**	375,4	**703,4**	607,6	**93,4**	95,3	**21,0**	28,1	**6,3**	5,8	**-**	-
Investissements immobiliers	**1 175,4**	962,6	**1 875,1**	1 509,4	**286,9**	232,4	**13,3**	10,9	**12,5**	10,0	**5,6**	4,3
Valeurs à court terme	**834,5**	833,9	**1 257,3**	1 092,6	**208,5**	149,7	**8,7**	9,5	**9,5**	5,8	**3,6**	3,4
Dépôts à vue au fonds général	**-**	-	**-**	65,7	**-**	5,4	**-**	0,2	**-**	0,7	**-**	0,2
Titres achetés en vertu de convention de revente	**-**	216,2	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
	16 157,5	14 329,2	**25 773,2**	22 800,9	**3 880,2**	3 416,6	**170,1**	153,5	**172,3**	148,6	**103,8**	88,9
PASSIF												
Dépôts à terme	**21,5**	100,8	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
Dépôts sur prêts de titres	**-**	576,2	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
Billets à payer	**28,3**	1,6	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-
Engagements liés à des titres vendus à découvert	**-**	10,2	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-

FONDS PARTICULIERS

307		308 (fermé le 30 juin 2000)		311		312		313		314 (constitué le 0*-11-99)		315 (constitué le 01-10-99)		316 (constitué le 01-06-00)	
2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
2 497,7	2 150,0	2 619,9	1 908,7	1 217,5	1 052,5	1 101,4	930,7	416,3	336,3	100,1	82,2	36,0	28,3	921,6	-
3 864,6	4 141,6	2 747,0	2 170,4	1 745,6	1 709,4	1 580,1	1 511,6	592,8	546,3	-	-	16,2	17,2	880,9	-
146,4	146,3	135,1	132,0	107,7	100,3	97,4	88,7	36,8	32,1	-	-	2,0	0,6	46,4	-
571,6	432,3	311,9	186,8	267,8	206,3	243,5	181,2	89,9	65,0	-	-	2,6	3,6	142,4	-
550,1	460,7	352,1	124,3	236,9	423,1	212,0	373,6	86,7	134,5	100,4	-	26,6	23,5	73,9	-
-	52,3	-	54,7	0,2	3,2	0,2	-	0,1	5,2	-	-	-	-	0,1	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7 630,4	7 383,2	6 166,0	4 576,9	3 575,7	3 494,8	3 234,6	3 085,8	1 222,6	1 119,4	200,5	82,2	83,4	73,2	2 065,3	-
37,7	25,0	26,7	17,5	18,0	12,6	16,3	11,2	6,1	4,0	1,0	0,5	0,4	0,4	10,3	-
7 668,1	7 408,2	6 192,7	4 594,4	3 593,7	3 507,4	3 250,9	3 097,0	1 228,7	1 123,4	201,5	82,7	83,8	73,6	2 075,6	-
4,3	-	-	-	-	-	-	0,4	-	-	-	-	0,4	1,8	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
51,1	72,5	29,0	41,2	21,8	109,1	19,4	95,4	7,3	29,6	1,0	0,9	0,4	0,8	9,5	-
55,4	72,5	29,0	41,2	21,8	109,1	19,4	95,8	7,3	29,6	1,0	0,9	0,8	2,6	9,5	-
7 612,7	7 335,7	6 163,7	4 553,2	3 571,9	3 398,3	3 231,5	3 001,2	1 221,4	1 093,8	200,5	81,8	83,0	71,0	2 066,1	-
165,4	158,7	78,6	78,6	79,8	65,0	71,7	58,5	26,3	20,4	6,4	0,9	2,2	0,5	30,9	-
44,6	57,4	16,4	18,5	19,8	30,7	17,8	26,4	6,5	9,3	-	-	0,2	-	3,8	-
13,1	6,4	5,6	2,8	9,7	4,4	8,6	3,8	3,2	2,2	-	-	0,1	-	1,8	-
40,7	36,5	10,4	11,5	19,1	16,1	17,2	13,0	6,3	5,0	-	-	0,1	0,1	5,5	-
36,4	11,8	8,1	3,5	18,6	6,1	16,7	5,9	6,1	1,9	4,6	-	1,4	0,2	3,0	-
0,1	(0,5)	-	0,5	-	-	-	0,5	-	0,1	0,1	-	-	-	-	-
300,3	270,3	119,1	115,4	147,0	122,3	132,0	108,1	48,4	38,9	11,1	0,9	4,0	0,8	45,0	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
300,3	270,3	119,1	115,4	147,0	122,3	132,0	108,1	48,4	38,9	11,1	0,9	4,0	0,8	45,0	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
300,3	270,3	119,1	115,4	147,0	122,3	132,0	108,1	48,4	38,9	11,1	0,9	4,0	0,8	45,0	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
300,3	270,3	119,1	115,4	147,0	122,3	132,0	108,1	48,4	38,9	11,1	0,9	4,0	0,8	45,0	-
300,3	270,3	119,1	115,4	147,0	122,3	132,0	108,1	48,4	38,9	11,1	0,9	4,0	0,8	45,0	-
429,2	119,6	19,7	47,7	215,4	198,1	160,7	112,8	48,7	29,4	-	-	1,5	-	4,3	-
(340,7)	721,6	270,9	317,2	(170,1)	233,1	(123,3)	262,1	(35,7)	102,9	3,1	(0,7)	(0,5)	2,3	(57,2)	-
388,8	1 111,5	409,7	480,3	192,3	553,5	169,4	483,0	61,4	171,2	14,2	0,2	5,0	3,1	(7,9)	-
617,7	213,9	1 339,6	2 903,8	343,7	156,5	353,6	151,4	163,3	84,0	115,6	82,5	12,5	68,6	2 123,3	-
(729,5)	(389,9)	(138,8)	(163,0)	(362,4)	(320,4)	(292,7)	(220,8)	(97,1)	(68,3)	(11,1)	(0,9)	(5,5)	(0,7)	(49,3)	-
277,0	935,5	1 610,5	3 221,1	173,6	389,6	230,3	413,6	127,6	186,9	118,7	81,8	12,0	71,0	2 066,1	-
7 335,7	6 400,2	4 553,2	1 332,1	3 398,3	3 008,7	3 001,2	2 587,6	1 093,8	906,9	81,8	-	71,0	-	-	-
7 612,7	7 335,7	6 163,7	4 553,2	3 571,9	3 398,3	3 231,5	3 001,2	1 221,4	1 093,8	200,5	81,8	83,0	71,0	2 066,1	-
2 342,8	2 054,0	2 620,2	1 953,7	1 162,5	1 028,1	1 047,6	903,9	395,6	325,8	98,1	82,9	35,7	29,0	923,4	-
2 484,8	2 395,9	1 974,3	1 624,1	1 172,0	977,5	1 117,0	934,8	447,6	367,3	-	-	14,6	14,4	937,8	-
147,0	151,8	136,0	134,1	107,7	103,2	97,2	91,0	36,7	32,8	-	-	2,0	0,6	45,6	-
543,9	448,1	298,5	174,4	251,4	210,2	217,2	173,4	82,3	64,1	-	-	2,4	3,5	133,7	-
554,4	383,0	344,2	114,0	239,5	360,1	215,2	319,3	89,4	117,5	100,0	-	26,8	23,4	81,9	-
-	52,3	-	54,7	0,2	3,2	0,2	-	0,1	5,2	-	-	-	-	0,1	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 072,9	5 485,1	5 373,2	4 055,0	2 933,3	2 682,3	2 694,4	2 422,4	1 051,7	912,7	198,1	82,9	81,5	70,9	2 122,5	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES
ÉTATS FINANCIERS SOMMAIRES DES FONDS (suite)

(en millions de dollars)

	FONDS PARTICULIERS					
	317		318		330	
	(constitué le 01-06-00)		(constitué le 01-06-00)			
ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE	**2000**	1999	**2000**	1999	**2000**	1999
ACTIF						
Placements à la juste valeur						
Obligations	**173,0**	-	**2 024,9**	-	**3 095,3**	2 678,5
Actions et valeurs convertibles	**165,4**	-	**1 935,4**	-	**4 390,7**	4 617,7
Financements hypothécaires	**8,7**	-	**102,0**	-	**175,6**	92,6
Investissements immobiliers	**25,2**	-	**271,9**	-	**585,0**	431,9
Valeurs à court terme	**15,3**	-	**201,6**	-	**892,3**	759,3
Dépôts à vue au fonds général	-	-	**0,2**	-	**0,5**	27,5
Titres achetés en vertu de conventions de revente	-	-	-	-	-	-
	387,6	-	**4 536,0**	-	**9 139,4**	8 607,5
Autres éléments d'actif	**1,9**	-	**22,1**	-	**44,6**	29,2
	389,5	-	**4 558,1**	-	**9 184,0**	8 636,7
PASSIF						
Dépôts à vue et à terme	-	-	-	-	-	-
Dépôts sur prêts de titres	-	-	-	-	-	-
Billets à payer	-	-	-	-	-	-
Engagements liés à des titres vendus à découvert	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés	-	-	-	-	-	-
Autres éléments de passif	**1,7**	-	**20,0**	-	**68,8**	95,4
	1,7	-	**20,0**	-	**68,8**	95,4
AVOIR NET DES DÉTENTEURS DE DÉPÔTS À PARTICIPATION	**387,8**	-	**4 538,1**	-	**9 115,2**	8 541,3
RÉSULTATS DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE						
REVENUS						
Revenus de placement						
Obligations	**5,8**	-	**67,4**	-	**206,3**	215,0
Actions et valeurs convertibles	**0,7**	-	**8,3**	-	**50,1**	65,0
Financements hypothécaires	**0,3**	-	**3,9**	-	**13,5**	4,2
Investissements immobiliers	**1,0**	-	**10,4**	-	**40,4**	32,7
Valeurs à court terme	**0,6**	-	**7,2**	-	**53,7**	15,0
Dépôts à vue au fonds général	-	-	-	-	**0,4**	(0,2)
	8,4	-	**97,2**	-	**364,4**	331,7
Autres revenus	-	-	-	-	-	-
Total des revenus	**8,4**	-	**97,2**	-	**364,4**	331,7
Frais de gestion des placements	-	-	-	-	-	-
	8,4	-	**97,2**	-	**364,4**	331,7
DÉPENSES						
Frais d'administration	-	-	-	-	-	-
Intérêts sur dépôts à vue et à terme	-	-	-	-	-	-
REVENU NET DE PLACEMENT	**8,4**	-	**97,2**	-	**364,4**	331,7
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE						
ACTIVITÉS DE PLACEMENT						
Revenu net de placement	**8,4**	-	**97,2**	-	**364,4**	331,7
Gains (pertes) à la vente de placements	**0,2**	-	**(4,9)**	-	**459,8**	200,7
Plus-value (moins-value) non matérialisée des placements et postes du passif	**(11,0)**	-	**(135,1)**	-	**(434,0)**	665,1
Total des activités de placement	**(2,4)**	-	**(42,8)**	-	**390,2**	1 197,5
Dépôts à participation	**398,8**	-	**4 673,2**	-	**1 007,9**	215,7
Revenu net attribué aux détenteurs de dépôts à participation	**(8,6)**	-	**(92,3)**	-	**(824,2)**	(532,4)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET	**387,8**	-	**4 538,1**	-	**573,9**	880,8
ACTIF NET AU DÉBUT	-	-	-	-	**8 541,3**	7 660,5
ACTIF NET À LA FIN	**387,8**	-	**4 538,1**	-	**9 115,2**	8 541,3
PLACEMENTS ET CERTAINS POSTES DU PASSIF AU COÛT AU 31 DÉCEMBRE						
ACTIF						
Placements						
Obligations	**173,4**	-	**2 030,7**	-	**2 930,2**	2 586,3
Actions et valeurs convertibles	**176,1**	-	**2 064,7**	-	**3 110,7**	2 905,9
Financements hypothécaires	**8,6**	-	**100,3**	-	**174,7**	95,9
Investissements immobiliers	**23,7**	-	**255,3**	-	**555,9**	446,9
Valeurs à court terme	**16,8**	-	**219,9**	-	**904,6**	648,2
Dépôts à vue au fonds général	-	-	**0,2**	-	**0,5**	27,5
Titres achetés en vertu de convention de revente	-	-	-	-	-	-
	398,6	-	**4 671,1**	-	**7 676,6**	6 710,7
PASSIF						
Dépôts à terme	-	-	-	-	-	-
Dépôts sur prêts de titres	-	-	-	-	-	-
Billets à payer	-	-	-	-	-	-
Engagements liés à des titres vendus à découvert	-	-	-	-	-	-

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES - ÉTATS FINANCIERS SOMMAIRES DES PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS (en millions de dollars)

ACTIF NET CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE	OBLIGATIONS		OBLIGATIONS QUEBEC MONDIAL (constitué le 01-07-99)		ACTIONS CANADIENNES		PLAC. DIVERSIFIÉS STRAT.ET TACTIQUES (constitué le 01-11-00)	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
ACTIF								
Placements à la juste valeur								
Obligations	35 461,1	31 239,7	4 788,0	1 905,5	541,2	283,9	5,1	-
Actions et valeurs convertibles	-	-	154,4	157,1	24 198,8	25 758,8	2 754,5	-
Financements hypothécaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations hypothécaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Biens immobiliers	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeurs à court terme	1 668,8	1 055,7	1 051,8	495,3	128,3	215,4	307,6	-
Dépôts à vue au fonds général	4 005,0	2 767,6	-	200,5	-	-	-	-
Titres achetés en vertu de conventions de revente	3 017,9	1 412,3	-	-	-	-	32,8	-
	44 152,8	36 475,3	5 994,2	2 758,4	24 868,3	26 258,1	3 100,0	-
Autres éléments d'actif	1 635,6	614,5	71,5	36,5	137,3	106,4	12,3	-
	45 788,4	37 089,8	6 065,7	2 794,9	25 005,6	26 364,5	3 112,3	-
PASSIF								
Avances du fonds général	-	-	495,8	-	1 223,6	1 589,7	746,2	-
Dépôts sur prêts de titres	6 171,9	4 690,5	-	-	-	-	54,5	-
Engagements liés à des titres vendus à découvert	5 057,9	2 176,3	-	-	1 989,5	2 378,1	32,3	-
Emprunts bancaires et billets à payer	-	-	-	-	13,4	-	1 003,5	-
Emprunts hypothécaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés	372,3	1 310,7	4,0	-	79,4	12,9	269,8	-
Autres éléments de passif	1 839,2	268,8	187,1	12,3	77,9	97,1	16,4	-
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	-	-	5,9	-	-	-
	13 441,3	8 446,3	686,9	12,3	3 389,7	4 077,8	2 122,7	-
AVOIR NET DES FONDS	32 347,1	28 643,5	5 378,8	2 782,6	21 615,9	22 286,7	989,6	-
RÉSULTATS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE								
REVENUS								
Revenus de placement								
Obligations	1 835,3	1 825,1	236,6	29,5	16,0	5,8	(0,3)	-
Actions et valeurs convertibles	-	-	1,8	0,1	343,3	270,1	-	-
Financements hypothécaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Biens immobiliers	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeurs à court terme	105,4	63,7	52,5	6,0	12,2	0,4	(0,6)	-
Dépôts à vue au (avances du) fonds général	227,0	1,7	(8,7)	1,4	(87,8)	(61,3)	(8,0)	-
	2 167,7	1 890,5	282,2	37,0	283,7	215,0	(8,9)	-
Autres revenus	11,8	19,0	-	-	4,8	14,7	0,4	-
Total des revenus	2 179,5	1 909,5	282,2	37,0	288,5	229,7	(8,5)	-
Frais de gestion des placements	19,1	18,5	1,4	0,4	43,9	32,9	0,6	-
	2 160,4	1 891,0	280,8	36,6	244,6	196,8	(9,1)	-
DÉPENSES								
Frais d'administration	7,9	7,0	0,8	0,1	6,8	5,5	0,1	-
REVENU AVANT POSTE SUIVANT	2 152,5	1 884,0	280,0	36,5	237,8	191,3	(9,2)	-
Intérêts sur billet à payer	-	-	-	-	-	-	10,5	-
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	-	-	(0,7)	-	-	-
REVENU NET DE PLACEMENT	2 152,5	1 884,0	280,0	36,5	238,5	191,3	(19,7)	-
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET CONSOLIDÉ DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE								
ACTIVITÉS DE PLACEMENT								
Revenu net de placement	2 152,5	1 884,0	280,0	36,5	238,5	191,3	(19,7)	-
Gains (pertes) à la vente de placements	(149,8)	(73,6)	(727,2)	270,0	5 976,5	1 846,5	(6,7)	-
Plus-value (moins-value) non matérialisée des placements et postes du passif	1 018,2	(1 874,1)	153,3	(26,6)	(3 469,5)	3 513,3	(97,0)	-
Total des activités de placement	3 020,9	(63,7)	(293,9)	279,9	2 745,5	5 551,1	(123,4)	-
Unités de participation	2 835,2	2 614,3	3 170,1	2 539,2	(3 177,8)	(448,6)	1 093,4	-
Transfert des fonds et de portefeuille	-	-	-	-	-	-	-	-
Revenu net attribué aux détenteurs des unités de participation	(2 152,5)	(1 884,0)	(280,0)	(36,5)	(238,5)	(191,3)	19,6	-
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET CONSOLIDÉ	3 703,6	666,6	2 596,2	2 782,6	(670,8)	4 911,2	989,6	-
ACTIF NET CONSOLIDÉ AU DÉBUT	28 643,5	27 976,9	2 782,6	-	22 286,7	17 375,5	-	-
ACTIF NET CONSOLIDÉ A LA FIN	32 347,1	28 643,5	5 378,8	2 782,6	21 615,9	22 286,7	989,6	-
PLACEMENTS ET CERTAINS POSTES DU PASSIF AU COÛT AU 31 DÉCEMBRE								
ACTIF								
Placements								
Obligations	33 755,4	29 788,3	4 653,1	1 940,5	554,5	293,5	4,9	-
Actions et valeurs convertibles	-	-	158,6	148,7	19 573,0	17 492,4	2 978,4	-
Financements hypothécaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations hypothécaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Biens immobiliers	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeurs à court terme	1 690,7	1 066,2	1 051,7	495,3	128,3	215,4	27,8	-
Dépôts à vue au fonds général	4 005,0	2 767,6	-	200,5	-	-	-	-
Titres achetés en vertu de conventions de revente	3 025,9	1 443,8	-	-	-	-	33,0	-
	42 477,0	35 065,9	5 863,4	2 785,0	20 255,8	18 001,3	3 044,1	-
PASSIF								
Dépôts sur prêts de titres	6 168,5	4 729,2	-	-	-	-	54,5	-
Engagements liés à des titres vendus à découvert	4 972,9	2 238,1	-	-	1 705,8	1 852,0	32,1	-
Emprunts et billets à payer	-	-	-	-	-	-	1 003,1	-
Emprunts hypothécaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés	29,7	27,2	-	-	2,5	3,6	117,6	-
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-
QUOTE-PART DES FONDS (en pourcentage)								
Fonds général	21,6	21,5	51,6	68,2	19,1	20,3	21,6	-
Fonds particulier 301	37,7	39,8	33,9	25,8	39,1	39,6	36,0	-
Fonds particulier 302	5,4	6,0	6,9	6,0	5,9	6,0	5,4	-
Fonds particulier 303	0,2	0,2	0,1	-	0,3	0,2	0,2	-
Fonds particulier 305	0,3	0,3	-	-	0,3	0,3	0,2	-
Fonds particulier 306	0,2	0,2	-	-	0,1	0,1	0,1	-
Fonds particulier 307	7,7	7,5	-	-	8,8	9,1	8,8	-
Fonds particulier 308	-	6,7	-	-	-	6,2	-	-
Fonds particulier 311	3,8	3,7	-	-	4,1	4,3	4,1	-
Fonds particulier 312	3,4	3,2	-	-	3,7	3,8	3,7	-
Fonds particulier 313	1,3	1,2	-	-	1,4	1,4	1,4	-
Fonds particulier 314	0,3	0,3	-	-	-	-	-	-
Fonds particulier 315	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-
Fonds particulier 316	2,5	-	2,2	-	2,6	-	2,4	-
Fonds particulier 317	0,5	-	0,4	-	0,5	-	0,4	-
Fonds particulier 318	5,4	-	4,9	-	5,7	-	5,2	-
Fonds particulier 330	9,6	9,3	-	-	8,4	8,7	10,5	-
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	-

ACTIONS AMERICAINES COUVERT		ACTIONS AMERICAINES NON COUVERT (constitué le 01-04-00)		ACTIONS DES MARCHES EN EMERGENCE		ACTIONS ETRANGERES COUVERT		ACTIONS ETRANGERES NON COUVERT (constitué le 01-04-00)		FINANCEMENTS HYPOTHECAIRES	
2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999
-	-	-	-	-	-	13,6	0,6	-	-	-	-
4 561,7	4 007,5	-	-	1 065,9	1 437,5	9 964,6	12 526,6	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 625,0	1 687,6
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	152,2	101,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,1	59,4
-	-	3 909,7	-	-	-	-	91,7	4 641,9	-	-	-
269,0	83,5	7,7	-	9,9	-	-	-	9,6	-	-	42,6
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,9	-
4 830,7	4 091,0	3 917,4	-	1 075,8	1 437,5	9 978,2	12 618,9	4 651,5	-	2 825,2	1 890,6
9,2	9,4	4,1	-	2,7	4,4	20,8	28,0	21,0	-	37,0	23,4
4 839,9	4 100,4	3 921,5	-	1 078,5	1 441,9	9 999,0	12 646,9	4 672,5	-	2 862,2	1 914,0
-	-	-	-	-	2,1	53,6	924,0	-	-	240,3	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
89,5	173,7	-	-	-	-	-	126,6	-	-	9,8	-
3 909,7	-	-	-	-	-	4 405,0	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	597,9	219,6
0,1	31,1	101,6	-	6,4	0,6	489,0	204,3	161,7	-	8,6	8,1
11,8	3,2	3,4	-	3,8	4,2	50,0	39,5	21,1	-	40,2	19,4
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4 011,1	208,0	105,0	-	10,2	6,9	4 997,6	1 294,4	182,8	-	896,8	247,1
828,8	3 892,4	3 816,5	-	1 068,3	1 435,0	5 001,4	11 352,5	4 489,7	-	1 965,4	1 666,9
-	-	-	-	-	-	0,2	2,5	-	-	-	-
47,7	35,8	-	-	14,3	16,9	194,0	231,7	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	169,2	74,2
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	133,2	30,5	-	-	-	1,9	11,0	60,4	-	-	-
6,5	7,7	0,2	-	0,4	(0,3)	(40,9)	(36,8)	0,5	-	0,4	(0,1)
54,2	176,7	30,7	-	14,7	16,6	155,2	208,4	60,9	-	169,6	74,1
0,6	-	-	-	-	-	1,6	0,3	-	-	2,4	1,0
54,8	176,7	30,7	-	14,7	16,6	156,8	208,7	60,9	-	172,0	75,1
1,8	4,7	2,9	-	3,8	3,8	12,6	13,2	2,8	-	5,2	4,1
53,0	172,0	27,8	-	10,9	12,8	144,2	195,5	58,1	-	166,8	71,0
0,6	1,6	0,6	-	0,1	0,1	1,8	2,3	0,4	-	0,6	0,4
52,4	170,4	27,2	-	10,8	12,7	142,4	193,2	57,7	-	166,2	70,6
30,5	-	-	-	-	-	60,4	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
21,9	170,4	27,2	-	10,8	12,7	82,0	193,2	57,7	-	166,2	70,6
21,9	170,4	27,2	-	10,8	12,7	82,0	193,2	57,7	-	166,2	70,6
555,3	614,0	(11,5)	-	30,7	(68,3)	2 368,9	1 024,9	(477,1)	-	(8,5)	(5,8)
(490,6)	237,6	(83,4)	-	(511,4)	572,3	(2 838,9)	1 992,5	36,2	-	55,1	(56,4)
86,6	1 022,0	(67,7)	-	(469,9)	516,7	(388,0)	3 210,6	(383,2)	-	212,8	6,4
(505,2)	(457,4)	1 288,3	-	114,0	71,5	(3 060,0)	(234,5)	2 109,5	-	251,9	83,7
(2 623,1)	(2 429,3)	2 623,1	-	-	-	(2 821,1)	-	2 821,1	-	-	-
(21,9)	(170,4)	(27,2)	-	(10,8)	(12,7)	(82,0)	(193,2)	(57,7)	-	(166,2)	(70,6)
(3 063,6)	(2 035,1)	3 816,5	-	(366,7)	575,5	(6 351,1)	2 782,9	4 489,7	-	298,5	21,5
3 892,4	5 927,5	-	-	1 435,0	859,5	11 352,5	8 569,6	-	-	1 666,9	1 645,4
828,8	3 892,4	3 816,5	-	1 068,3	1 435,0	5 001,4	11 352,5	4 489,7	-	1 965,4	1 666,9
-	-	-	-	-	-	14,1	1,5	-	-	-	-
3 850,8	2 680,8	-	-	1 278,6	1 144,6	9 041,5	9 060,0	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 588,2	1 697,1
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	154,2	110,7
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,6	79,4
-	-	3 891,5	-	-	-	-	45,6	4 444,0	-	-	-
269,0	83,5	7,7	-	9,9	-	-	-	9,6	-	-	42,6
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,9	-
4 119,8	2 764,3	3 899,2	-	1 288,5	1 144,6	9 055,6	9 107,1	4 453,6	-	2 798,9	1 929,8
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
192,5	164,3	-	-	-	-	-	81,6	-	-	9,5	-
3 891,5	-	-	-	-	-	4 444,0	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	590,6	222,5
-	-	-	-	-	-	-	49,0	-	-	8,6	8,1
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	21,6	26,9	-	14,1	20,3	7,6	19,9	21,8	-	21,4	21,7
12,0	29,3	28,2	-	32,6	32,8	32,5	32,0	34,5	-	35,7	35,2
1,8	3,7	4,3	-	4,9	4,7	4,5	4,5	5,2	-	4,7	5,5
0,3	0,1	0,1	-	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	-	1,1	1,7
0,4	0,1	0,1	-	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	-	0,3	0,3
0,1	0,1	-	-	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	-	-	-
25,1	15,8	9,8	-	12,3	11,3	14,9	11,7	9,2	-	7,4	8,8
-	3,0	-	-	-	5,4	-	5,3	-	-	-	7,9
7,6	1,0	3,9	-	5,8	5,3	6,9	5,6	4,3	-	5,5	6,0
6,8	0,8	3,5	-	5,2	4,7	6,3	4,9	3,9	-	5,0	5,3
2,6	0,3	1,3	-	2,0	1,7	2,3	1,8	1,5	-	1,9	1,9
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0,1	0,1	0,1	-	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-	0,1	0,1
0,8	-	1,9	-	2,1	-	2,0	-	2,3	-	2,4	-
0,2	-	0,3	-	0,4	-	0,4	-	0,4	-	0,4	-
1,7	-	4,1	-	4,7	-	4,5	-	5,0	-	5,2	-
40,5	24,1	15,5	-	15,2	13,2	17,3	13,7	11,4	-	8,9	5,6
100,0	100,0	100,0	-	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	-	100,0	100,0

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES - ÉTATS FINANCIERS SOMMAIRES DES PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS (en millions de dollars) (suite)

	IMMEUBLES		VALEURS A COURT TERME		VALEURS A COURT TERME CANADAM (constitué le 01-12-99)	
ACTIF NET CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE	**2000**	1999	**2000**	1999	**2000**	1999
ACTIF						
Placements à la juste valeur						
Obligations	**0,1**	0,1	-	-	-	-
Actions et valeurs convertibles	**1 410,7**	876,8	-	-	-	-
Financements hypothécaires	**339,0**	309,7	-	-	-	-
Obligations hypothécaires	-	-	-	-	-	-
Biens immobiliers	**13 862,0**	11 878,9	-	-	-	-
Valeurs à court terme	**49,2**	53,1	**5 871,5**	4 890,6	**3 540,9**	2 429,3
Dépôts à vue au fonds général	-	-	**99,7**	83,7	-	-
Titres achetés en vertu de conventions de revente	-	-	-	-	**307,0**	517,4
	15 661,0	13 118,6	**5 971,2**	4 974,3	**3 847,9**	2 946,7
Autres éléments d'actif	**575,1**	517,1	**270,3**	13,2	**18,6**	8,8
	16 236,1	13 635,7	**6 241,5**	4 987,5	**3 866,5**	2 955,5
PASSIF						
Avances du fonds général	**369,9**	485,6	-	-	**322,0**	388,2
Dépôts sur prêts de titres	-	-	-	1,2	-	-
Engagements liés à des titres vendus à découvert	-	-	-	-	-	-
Emprunts bancaires et billets à payer	**2 641,0**	2 084,4	**4 592,5**	2 924,6	-	-
Emprunts hypothécaires	**6 034,7**	5 151,8	-	-	-	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés	**65,0**	32,6	**2,0**	0,1	-	-
Autres éléments de passif	**587,5**	487,2	**667,4**	20,3	**20,1**	10,9
Part des actionnaires sans contrôle	**773,0**	1 228,5	-	-	-	-
	10 471,1	9 470,1	**5 261,9**	2 946,2	**342,1**	399,1
AVOIR NET DES FONDS	**5 765,0**	4 165,6	**979,6**	2 041,3	**3 524,4**	2 556,4
RÉSULTATS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE						
REVENUS						
Revenus de placement						
Obligations	-	-	-	-	-	-
Actions et valeurs convertibles	**31,6**	9,5	-	-	-	-
Financements hypothécaires	**22,9**	17,9	-	-	-	-
Biens immobiliers	**446,6**	403,2	-	-	-	-
Valeurs à court terme	**32,0**	19,6	**99,3**	94,7	**246,5**	11,0
Dépôts à vue au (avances du) fonds général	**(20,2)**	(6,4)	**4,8**	12,2	**(30,7)**	(1,8)
	512,9	443,8	**104,1**	106,9	**215,8**	9,2
Autres revenus	**18,6**	15,2	-	-	-	-
Total des revenus	**531,5**	459,0	**104,1**	106,9	**215,8**	9,2
Frais de gestion des placements	**21,8**	19,1	**0,8**	0,9	**0,4**	0,1
	509,7	439,9	**103,3**	106,0	**215,4**	9,1
DÉPENSES						
Frais d'administration	**28,0**	20,0	**0,5**	0,4	**0,2**	-
REVENU AVANT POSTE SUIVANT	**481,7**	419,9	**102,8**	105,6	**215,2**	9,1
Intérêts sur billet à payer	-	-	-	-	-	-
Part des actionnaires sans contrôle	**83,1**	80,2	-	-	-	-
REVENU NET DE PLACEMENT	**398,6**	339,7	**102,8**	105,6	**215,2**	9,1
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET CONSOLIDÉ DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE						
ACTIVITÉS DE PLACEMENT						
Revenu net de placement	**398,6**	339,7	**102,8**	105,6	**215,2**	9,1
Gains (pertes) à la vente de placements	**87,7**	16,7	**(2,0)**	(8,8)	**(539,7)**	128,8
Plus-value (moins-value) non matérialisée des placements et postes du passif	**344,0**	148,8	**1,4**	0,9	**0,4**	(1,7)
Total des activités de placement	**830,3**	505,2	**102,2**	97,7	**(324,1)**	136,2
Unités de participation	**1 167,7**	536,5	**(1 061,1)**	(163,3)	**1 507,3**	-
Transfert des fonds et de portefeuille	-	-	-	-	-	2 429,3
Revenu net attribué aux détenteurs des unités de participation	**(398,6)**	(339,7)	**(102,8)**	(105,6)	**(215,2)**	(9,1)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET CONSOLIDÉ	**1 599,4**	702,0	**(1 061,7)**	(171,2)	**968,0**	2 556,4
ACTIF NET CONSOLIDÉ AU DÉBUT	**4 165,6**	3 463,6	**2 041,3**	2 212,5	**2 556,4**	-
ACTIF NET CONSOLIDÉ À LA FIN	**5 765,0**	4 165,6	**979,6**	2 041,3	**3 524,4**	2 556,4
PLACEMENTS ET CERTAINS POSTES DU PASSIF AU COÛT AU 31 DÉCEMBRE						
ACTIF						
Placements						
Obligations	**0,1**	0,1	-	-	-	-
Actions et valeurs convertibles	**1 296,2**	883,2	-	-	-	-
Financements hypothécaires	**329,7**	311,2	-	-	-	-
Obligations hypothécaires	-	-	-	-	-	-
Biens immobiliers	**13 592,1**	11 992,0	-	-	-	-
Valeurs à court terme	**45,9**	53,1	**5 866,8**	4 889,3	**3 540,9**	2 429,3
Dépôts à vue au fonds général	-	-	**99,7**	83,7	-	-
Titres achetés en vertu de conventions de revente	-	-	-	-	**308,4**	519,1
	15 264,0	13 239,6	**5 966,5**	4 973,0	**3 849,3**	2 948,4
PASSIF						
Dépôts sur prêts de titres	-	-	-	1,2	-	-
Engagements liés à des titres vendus à découvert	-	-	-	-	-	-
Emprunts et billets à payer	**2 641,7**	2 083,4	**4 592,5**	2 924,6	-	-
Emprunts hypothécaires	**6 004,3**	5 192,4	-	-	-	-
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés	**8,6**	6,8	**0,1**	0,1	-	-
Part des actionnaires sans contrôle	**594,4**	1 113,4	-	-	-	-
QUOTE-PART DES FONDS (en pourcentage)						
Fonds général	**21,1**	21,7	**15,5**	22,5	**13,6**	15,1
Fonds particulier 301	**34,9**	36,0	**27,8**	37,0	**27,8**	19,9
Fonds particulier 302	**5,3**	5,5	**5,9**	5,4	**4,2**	2,4
Fonds particulier 303	**0,3**	0,3	**0,3**	0,4	**0,2**	0,1
Fonds particulier 305	**0,2**	0,2	**0,2**	0,2	**0,2**	0,1
Fonds particulier 306	**0,1**	0,1	**0,1**	0,1	**0,1**	-
Fonds particulier 307	**9,9**	10,4	**8,2**	7,8	**13,3**	11,8
Fonds particulier 308	-	4,5	-	3,8	-	1,8
Fonds particulier 311	**4,6**	4,9	**2,9**	3,4	**5,9**	13,8
Fonds particulier 312	**4,2**	4,3	**2,4**	3,0	**5,3**	12,2
Fonds particulier 313	**1,6**	1,6	**1,6**	1,1	**2,0**	4,4
Fonds particulier 314	-	-	**10,2**	-	-	-
Fonds particulier 315	**0,1**	0,1	**2,5**	1,1	**0,1**	0,1
Fonds particulier 316	**2,5**	-	**1,0**	-	**1,8**	-
Fonds particulier 317	**0,4**	-	**0,3**	-	**0,3**	-
Fonds particulier 318	**4,7**	-	**6,2**	-	**4,0**	-
Fonds particulier 330	**10,1**	10,4	**14,9**	14,2	**21,2**	18,3
	100,0	100,0	**100,0**	100,0	**100,0**	100,0

Statistiques financières et rétrospective des dix dernières années

Évolution de l'avoir des déposants 82

Ventilation de l'avoir des déposants 86

Actif net des fonds 87

Intérêt ou revenu annuel versé sur les dépôts moyens 88

Sommaire des placements 89

Ventilation des placements 90

Sommaire des placements à l'étranger 92

CDP Hypothèques - Financements de 5 M$ et plus 94

Sommaire du portefeuille obligataire 96

Investissements en actions et en obligations d'entreprises canadiennes par secteur d'activité 97

Investissements en actions et en obligations de sociétés ouvertes 98

Investissements en actions et en obligations de sociétés fermées 146

Relevé des biens immobiliers 166

Relevé des biens immobiliers détenus à des fins de revente 170

Évolution des partricipations 171

Statistiques administratives 171

Statistiques administratives - gestion externe 171

1 **ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS**
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances										
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics (niveau syndicable)										
Revenu net attribué[1]	**3 073**	1 694	1 577	1 233	1 863	1 181	874	1 059	784	785
Dépôts (retraits)	**(85)**	190	469	343	444	481	479	634	417	381
+/- value non matérialisée	**(1 069)**	2 280	727	1 378	831	1 322	(1 171)	1 103	(412)	567
Avoir net	**31 638**	29 719	25 555	22 782	19 828	16 690	13 706	13 524	10 728	9 939
Excédent sur le coût	**5 726**	6 795	4 515	3 788	2 410	1 579	257	1 428	325	737
Régime de retraite du personnel d'encadrement[2]										
Revenu net attribué[1]	**469**	322	268	205	315	199	150	181	153	160
Dépôts (retraits)	**47**	(195)	(37)	(14)	42	53	(4)	(154)	60	80
+/- value non matérialisée	**(170)**	290	104	222	140	220	(199)	199	(81)	121
Avoir net	**4 820**	4 474	4 057	3 722	3 309	2 812	2 340	2 393	2 167	2 035
Excédent sur le coût	**869**	1 039	749	645	423	283	63	262	63	144
Régimes particuliers										
Revenu net attribué[1]	**20**	12	11	8	13	9	7	6	3	3
Dépôts (retraits)	**(8)**	(3)	(2)	(2)	(1)	(3)	5	53	(1)	(1)
+/- value non matérialisée	**(5)**	12	4	7	5	9	(7)	5	-	1
Avoir net	**197**	190	169	156	143	126	111	106	42	40
Excédent sur le coût	**30**	35	23	19	12	7	(2)	5	-	1
Régime de retraite des élus municipaux										
Revenu net attribué[1]	**24**	12	10	9	13	8	5	7	6	5
Dépôts (retraits)	**-**	(1)	-	-	1	1	2	3	5	10
+/- value non matérialisée	**(10)**	16	5	8	6	9	(6)	8	(3)	3
Avoir net	**209**	195	168	153	136	116	98	97	79	71
Excédent sur le coût	**36**	46	30	25	17	11	2	8	-	3
TOTAL										
Revenu net attribué[1]	**3 586**	2 040	1 866	1 455	2 204	1 397	1 036	1 253	946	953
Dépôts (retraits)	**(46)**	(9)	430	327	486	532	482	536	481	470
+/- value non matérialisée	**(1 254)**	2 598	840	1 615	982	1 560	(1 383)	1 315	(496)	692
Avoir net	**36 864**	34 578	29 949	26 813	23 416	19 744	16 255	16 120	13 016	12 085
Excédent sur le coût	**6 661**	7 915	5 318	4 477	2 862	1 880	320	1 703	388	885
Régie des rentes du Québec										
Fonds du Régime de rentes du Québec										
Revenu net attribué[1]	**2 090**	1 479	1 294	1 096	1 710	1 392	1 021	1 522	1 262	1 521
Dépôts (retraits)	**(223)**	(792)	(1 548)	(1 680)	(1 775)	(1 606)	(1 365)	(1 561)	(1 352)	(1 240)
+/- value non matérialisée	**(1 079)**	1 093	247	761	364	1 167	(1 448)	1 240	(597)	956
Avoir	**18 599**	17 811	16 031	16 038	15 861	15 562	14 609	16 401	15 200	15 887
Avances de fonds	**(525)**	(332)	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	-	-	-
Avoir net	**18 074**	17 479	15 831	15 838	15 661	15 362	14 409	16 401	15 200	15 887
Excédent sur le coût	**2 945**	4 024	2 931	2 684	1 923	1 559	392	1 840	600	1 197

Commission de la santé et de la sécurité du travail										
Revenu net attribué[1]	**817**	523	489	364	527	401	278	351	332	395
Dépôts (retraits)	**164**	(341)	(25)	648	5	(16)	-	(213)	(314)	(262)
+/- value non matérialisée	**(434)**	665	207	401	212	357	(374)	342	(169)	259
Avoir	**9 183**	8 636	7 789	7 118	5 705	4 961	4 219	4 315	3 835	3 986
Avances de fonds	**(340)**	(101)	(145)	(235)	-	-	-	-	-	-
Avoir net	**8 843**	8 535	7 644	6 883	5 705	4 961	4 219	4 315	3 835	3 986
Excédent sur le coût	**1 463**	1 897	1 232	1 025	624	412	55	429	87	256
Commission de la construction du Québec										
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec										
Revenu net attribué[1]	**752**	609	533	382	555	356	289	322	281	276
Dépôts (retraits)	**(66)**	(117)	(127)	(133)	(144)	(45)	(65)	(44)	41	76
+/- value non matérialisée	**(329)**	599	102	311	214	368	(320)	329	(134)	205
Avoir	**8 084**	7 727	6 636	6 128	5 568	4 943	4 264	4 360	3 753	3 565
Avances de fonds	**(13)**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	**8 071**	7 727	6 636	6 128	5 568	4 943	4 264	4 360	3 753	3 565
Excédent sur le coût	**1 354**	1 683	1 084	982	671	457	89	409	80	214
Société de l'assurance automobile du Québec										
Revenu net attribué[1]	**733**	391	426	356	571	439	360	528	438	514
Dépôts (retraits)	**(138)**	(228)	(106)	(211)	(132)	(754)	(613)	(578)	(296)	(329)
+/- value non matérialisée	**(341)**	721	176	341	130	344	(512)	433	(208)	322
Avoir	**7 663**	7 409	6 525	6 029	5 543	4 974	4 945	5 710	5 327	5 393
Avances de fonds	**(32)**	(44)	(87)	-	-	-	(253)	-	-	-
Avoir net	**7 631**	7 365	6 438	6 029	5 543	4 974	4 692	5 710	5 327	5 393
Excédent sur le coût	**1 557**	1 898	1 177	1 001	660	530	186	698	265	473
Fonds d'amortissement des régimes de retraite gouvernementaux										
Revenu net attribué[1]	**1 074**	163	89	66	98	64	(13)	-	-	-
Dépôts (retraits)	**2 080**	2 756	-	-	-	-	850	-	-	-
+/- value non matérialisée	**(726)**	317	38	78	51	72	(34)	-	-	-
Avoir net	**7 023**	4 595	1 359	1 232	1 088	939	803	-	-	-
Excédent sur le coût	**(204)**	522	205	167	89	38	(34)	-	-	-
Régime de rentes de survivants										
Revenu net attribué[1]	**42**	30	24	11	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**(7)**	(9)	(5)	278	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	**(22)**	22	6	7	-	-	-	-	-	-
Avoir net	**377**	364	321	296	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	**13**	35	13	7	-	-	-	-	-	-
Régie de l'assurance-dépôts du Québec										
Revenu net attribué[1]	**11**	6	9	4	7	11	7	7	7	7
Dépôts (retraits)	**7**	13	14	16	(56)	7	(2)	18	19	19
+/- value non matérialisée	**4**	(4)	2	1	(2)	2	1	-	-	-
Avoir net	**203**	181	166	141	120	171	151	145	120	94
Excédent sur le coût	**3**	(1)	3	1	-	3	1	-	-	-

1 **ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS (suite)**
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991
Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers oeuvrant au Québec										
Revenu net attribué[1]	**10**	5	5	4	5	3	2	2	2	1
Dépôts (retraits)	**5**	6	7	6	6	6	5	6	7	6
+/- value non matérialisée	**(1)**	6	3	3	4	4	(4)	2	-	-
Avoir net	**122**	108	91	76	63	48	35	32	22	13
Excédent sur le coût	**17**	18	12	9	6	2	(2)	2	-	-
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers du Québec										
Revenu net attribué[1]	**5**	6	3	2	2	2	1	2	2	3
Dépôts (retraits)	**7**	8	8	7	4	7	(3)	(3)	3	(6)
+/- value non matérialisée	**-**	(1)	1	-	1	1	(1)	-	-	1
Avoir net	**83**	71	58	46	37	30	20	23	24	19
Excédent sur le coût	**2**	2	3	2	2	1	-	1	1	1
Régie des assurances agricoles du Québec										
Revenu net attribué[1]	**3**	1	5	2	-	-	-	-	-	3
Dépôts (retraits)	**7**	(40)	(69)	113	-	-	-	-	(8)	(43)
+/- value non matérialisée	**(1)**	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	**22**	13	51	115	-	-	-	-	-	8
Excédent sur le coût	**-**	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Commission des valeurs mobilières du Québec[3]										
Revenu net attribué[1]	**1**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**14**	(2)	10	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	**23**	8	10	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Office de la protection du consommateur										
Fonds des cautionnements collectifs des agents de voyages										
Revenu net attribué[1]	**1**	1	-	1	1	1	1	-	-	-
Dépôts (retraits)	**(1)**	-	(1)	-	(1)	-	(2)	(1)	7	-
+/- value non matérialisée	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	**7**	7	6	7	6	6	5	6	7	-
Excédent sur le coût	**1**	1	1	1	1	1	-	-	-	-
Magazine Protégez-Vous										
Revenu net attribué[1]	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	**-**	-	-	-	-	-	2	-	-	-
+/- value non matérialisée	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	**2**	2	2	2	2	2	2	-	-	-
Excédent sur le coût	**-**	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec										
Fonds d'assurance-garantie										
Revenu net attribué[1]	1	-	1	-	-	1	1	1	-	1
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	(1)	(1)	(1)	-	-
+/- value non matérialisée	-	-	-	-	-	-	(1)	1	-	-
Avoir net	5	4	4	3	3	3	3	4	3	3
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-
La Fédération des producteurs de bovins du Québec										
Revenu net attribué[1]	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	-	1	-	1
+/- value non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	3	3	2	2	2	2	2	2	1	1
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Centre de recherche industrielle du Québec[3]										
Revenu net attribué[1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Société des alcools du Québec[3]										
Revenu net attribué[1]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	(26)	26	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	-	26	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ensemble des déposants										
Revenu net attribué[1]	**9 126**	**5 255**	**4 744**	**3 743**	**5 680**	**4 067**	**2 983**	**3 988**	**3 270**	**3 674**
Dépôts (retraits)	**1 777**	**1 271**	**(1 412)**	**(629)**	**(1 607)**	**(1 870)**	**(712)**	**(1 840)**	**(1 412)**	**(1 308)**
+/- value non matérialisée	**(4 183)**	**6 017**	**1 622**	**3 518**	**1 956**	**3 875**	**(4 076)**	**3 662**	**(1 604)**	**2 435**
Avoir	**88 263**	**81 543**	**69 000**	**64 046**	**57 414**	**51 385**	**45 313**	**47 118**	**41 308**	**41 054**
Avances de fonds	**(910)**	**(477)**	**(432)**	**(435)**	**(200)**	**(200)**	**(453)**	**-**	**-**	**-**
Avoir net	**87 353**	**81 066**	**68 568**	**63 611**	**57 214**	**51 185**	**44 860**	**47 118**	**41 308**	**41 054**
Excédent sur le coût	**13 812**	**17 995**	**11 978**	**10 356**	**6 838**	**4 883**	**1 007**	**5 083**	**1 421**	**3 026**

[1] Depuis le 1er janvier 1997, les gains et pertes à la vente de placements dans les portefeuilles spécialisés sont réinvestis.

[2] Auparavant connu sous Régime de traite des employés du gouvernement et des organismes publics - cotisations des employés de niveau non syndicable.

[3] Ces déposants utilisent uniquement les services de gestion de trésorerie de la Caisse.

2 VENTILATION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS

au 31 décembre
(juste valeur - en pourcentage)

	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances (CARRA - RREGOP[1])	**35,8**	36,5	37,0	35,6	34,5	32,5	30,3	28,7	26,0	24,2
Régie des rentes du Québec Fonds du Régime de rentes du Québec (RRQ)	**21,1**	21,8	23,2	25,0	27,6	30,3	32,2	34,8	36,8	38,7
Commission de la santé et de la sécurité du travail (CSST)	**10,4**	10,6	11,3	11,1	10,0	9,7	9,3	9,2	9,3	9,7
Commission de la construction du Québec (CCQ)	**9,1**	9,5	9,6	9,6	9,7	9,6	9,4	9,3	9,1	8,7
Société de l'assurance automobile du Québec (SAAQ)	**8,7**	9,1	9,5	9,4	9,7	9,7	10,9	12,1	12,9	13,1
Fonds d'amortissement des régimes de retraite gouvernementaux (FARRG)	**8,0**	5,6	2,0	1,9	1,9	1,8	1,8	-	-	-
Régime de retraite du personnel d'encadrement (CARRA - RRPE[2])	**5,5**	5,5	5,9	5,8	5,8	5,5	5,2	5,1	5,2	5,0
Autres déposants	**1,4**	1,4	1,5	1,6	0,8	0,9	0,9	0,8	0,7	0,6
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

[1] Employés de niveau syndicable.

[2] Auparavant connu sous Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics - cotisations des employés de niveau non syndicable.

3 ACTIF NET DES FONDS
au 31 décembre
(en millions de dollars)

	Coût	Juste valeur									
	2000	**2000**	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991
Fonds général	**15 936,6**	**18 895,3**	17 975,0	16 277,8	16 317,6	21 253,0	20 391,4	19 493,6	21 945,0	20 263,8	20 957,8
Fonds particuliers											
301	**25 702,7**	**31 428,7**	29 280,7	25 121,8	22 524,3	19 264,3	16 356,7	13 464,8	13 169,7	10 557,4	9 691,6
302	**3 868,2**	**4 736,9**	4 381,7	3 974,7	3 658,6	3 204,0	2 751,5	2 295,4	2 305,5	2 126,4	1 979,2
303	**165,9**	**196,1**	186,4	166,1	154,5	138,6	124,0	109,5	103,8	41,2	39,9
304	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,2
305	**171,8**	**207,9**	192,5	165,2	151,2	131,9	113,8	96,1	93,7	77,4	55,5
306	**103,8**	**121,4**	106,5	88,9	75,4	60,7	46,9	-	-	-	-
307	**6 055,3**	**7 612,7**	7 335,7	6 400,2	5 964,6	-	-	-	-	-	-
308	-	-	4 553,2	1 332,1	1 218,2	1 056,1	920,8	794,1	-	-	-
311	**2 929,5**	**3 571,9**	3 398,3	3 008,7	3 032,3	2 810,5	2 586,4	2 351,6	2 468,6	2 247,7	2 255,5
312	**2 691,3**	**3 231,5**	3 001,2	2 587,6	2 223,7	1 903,6	1 675,3	1 397,1	1 350,9	1 090,8	949,2
313	**1 050,5**	**1 221,4**	1 093,8	906,9	796,7	686,3	594,0	445,4	425,0	345,2	286,9
314	**198,1**	**200,5**	81,8	-	-	-	-	-	-	-	-
315	**81,1**	**83,0**	71,0	-	-	-	-	-	-	-	-
316	**2 123,4**	**2 066,1**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
317	**398,8**	**387,8**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
318	**4 673,2**	**4 538,1**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
330	**7 652,4**	**9 115,2**	8 541,3	7 660,5	7 036,2	5 535,7	4 808,0	4 151,8	4 198,1	3 761,1	3 888,7
	57 866,0	**68 719,2**	62 224,1	51 412,7	46 835,7	34 791,7	29 977,4	25 105,8	24 115,3	20 247,2	19 160,7
	73 802,6	**87 614,5**	80 199,1	67 690,5	63 153,3	56 044,7	50 368,8	44 599,4	46 060,3	40 511,0	40 118,5

4 INTÉRÊT OU REVENU ANNUEL VERSÉ SUR LES DÉPÔTS MOYENS
(taux en pourcentage)

CATÉGORIES DE DÉPÔTS	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991
Dépôts à vue[1]	**5,35**	4,48	5,15	3,20	4,74	7,23	2,64	4,85	6,72	9,08
Dépôts à terme[1]	**5,83**	5,57	5,35	3,73	5,24	6,96	6,07	5,02	6,00	9,03
Dépôts à participation[2]	**12,04**	8,73	8,38	6,88	11,85	8,99	6,83	9,92	7,55	10,00

[1] Le fonds général reçoit les dépôts à vue et à terme des déposants et leur verse des intérêts sur ces dépôts. Le taux indiqué est le taux moyen versé au cours de l'année.

[2] Le revenu produit par les placements du fonds général et des fonds particuliers de la Caisse est versé ou attribué aux déposants détenteurs de dépôts à participation; le taux indiqué est le taux annuel moyen. Ce taux représente uniquement le revenu comptabilisé au cours de l'année sur les investissements des déposants; il ne tient pas compte des variations de la juste valeur des investissements. Aux fins de ce calcul, les dépôts à participation sont pris au coût. Ce taux se distingue du taux de rendement pondéré par le temps qui se compose à la fois du revenu et de la variation de la juste valeur des placements.

5 SOMMAIRE DES PLACEMENTS
au 31 décembre
(en pourcentage)

	Coût	Juste valeur									
	2000	**2000**	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991
Obligations	**38,3**	**37,0**	34,0	38,8	44,6	42,8	47,6	48,3	48,3	48,7	48,4
Financements hypothécaires	**2,5**	**2,3**	1,9	2,1	2,2	2,6	3,3	4,1	4,2	5,0	5,2
Valeurs à court terme	**5,2**	**5,2**	5,2	5,7	2,3	3,5	6,0	4,0	6,0	4,9	4,5
Titres achetés en vertu de conventions de revente	**2,9**	**2,7**	1,4	3,1	2,3	2,0	-	-	-	-	-
Valeurs à revenu fixe	**48,9**	**47,2**	42,5	49,7	51,4	50,9	56,9	56,4	58,5	58,6	58,1
Actions québécoises et canadiennes	**17,4**	**19,5**	23,2	22,3	25,1	25,7	27,4	29,6	28,1	27,5	28,3
Actions étrangères	**20,2**	**20,6**	22,2	19,0	17,3	17,4	12,1	10,4	10,1	10,2	9,3
Biens immobiliers	**13,5**	**12,7**	12,1	9,0	6,2	6,0	3,6	3,6	3,3	3,7	4,3
Valeurs à revenu variable	**51,1**	**52,8**	57,5	50,3	48,6	49,1	43,1	43,6	41,5	41,4	41,9
	100,0	**100,0**	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

6 VENTILATION DES PLACEMENTS
au 31 décembre
(en millions de dollars)

PLACEMENTS	Coût 2000	%	Juste valeur 2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991
Obligations												
Titres canadiens												
Gouvernement du Québec	**12 674,9**	**12,4**	**13 356,3**	13 122,0	11 497,9	10 835,3	10 649,2	9 735,3	9 830,3	10 158,6	8 173,2	8 771,1
Gouvernement du Canada	**12 571,7**	**12,4**	**12 867,2**	7 386,0	4 453,9	9 497,9	6 684,8	5 778,9	2 900,2	1 988,4	2 304,3	1 125,7
Autres gouvernements	**357,6**	**0,4**	**348,9**	492,7	565,3	652,9	14,7	7,2	176,8	44,2	18,1	65,9
Garantis par le gouvernement du Québec	**3 324,8**	**3,3**	**3 832,9**	4 489,3	4 732,0	5 305,5	5 436,3	6 110,9	5 717,0	6 762,5	5 190,2	4 588,2
Garantis par les autres gouvernements	**498,6**	**0,5**	**538,7**	782,7	840,8	364,0	110,0	104,8	133,4	177,9	175,5	228,3
Garantis par octroi	**287,5**	**0,3**	**310,9**	315,9	554,5	1 009,2	1 017,5	1 107,0	1 086,9	1 217,5	1 076,2	1 264,5
Municipaux et scolaires	**1 015,3**	**1,0**	**1 125,9**	1 032,2	1 409,5	1 013,2	1 004,1	1 090,1	1 124,8	1 230,7	1 051,8	1 174,8
Entreprises et obligations hypothécaires	**2 784,7**	**2,8**	**2 732,9**	2 158,2	2 013,9	1 243,9	301,4	246,7	138,9	121,7	146,9	169,8
	33 515,1	**33,1**	**35 113,7**	29 779,0	26 067,8	29 921,9	25 218,0	24 180,9	21 108,3	21 701,5	18 136,2	17 388,3
Titres étrangers												
Gouvernement des États-Unis	**1 480,9**	**1,5**	**1 642,6**	1 349,2	3 958,5	715,1	495,8	0,2	390,6	775,7	580,8	813,4
Gouvernement de la France	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	508,6	669,9
Gouvernement de l'Allemagne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,6	528,9	423,4
Gouvernement du Royaume-Uni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69,3	326,2
Entreprises	**1 936,2**	**1,9**	**1 824,3**	1 330,6	828,9	-	-	-	-	-	-	-
Autres	**1 847,6**	**1,8**	**1 996,6**	1 071,9	942,2	364,5	122,4	84,0	-	14,8	72,5	48,7
	5 264,7	**5,2**	**5 463,5**	3 751,7	5 729,6	1 079,6	618,2	84,2	390,6	804,2	1 760,1	2 281,6
	38 779,8	**38,3**	**40 577,2**	33 530,7	31 797,4	31 001,5	25 836,2	24 265,1	21 498,9	22 505,7	19 896,3	19 669,9
Actions et valeurs convertibles												
Titres canadiens												
Mines et métaux	**538,6**	**0,5**	**524,7**	897,1	539,9	745,1	1 118,3	1 143,9	1 071,1	966,5	773,8	722,3
Or et minéraux précieux	**824,5**	**0,8**	**561,9**	825,6	750,7	721,0	1 295,4	1 122,3	1 025,0	882,0	590,2	590,4
Pétrole et gaz naturel	**948,7**	**0,9**	**1 295,5**	1 304,5	1 024,2	1 692,5	1 773,5	1 482,3	1 312,9	1 272,1	898,5	792,0
Papiers et produits forestiers	**726,2**	**0,7**	**854,1**	1 044,4	730,7	966,2	1 026,5	958,6	888,8	752,4	426,8	322,2
Produits de consommation	**752,1**	**0,7**	**1 178,5**	1 161,8	1 245,6	1 086,1	1 029,4	942,8	837,5	988,8	1 141,6	1 030,4
Production industrielle	**4 290,5**	**4,2**	**4 730,6**	5 326,6	2 951,1	2 524,2	2 135,9	1 905,1	1 861,7	1 522,0	1 340,4	1 210,5
Immeubles	**175,6**	**0,2**	**169,5**	294,5	830,7	1 041,8	450,3	319,6	339,8	295,7	91,5	151,3
Transport et services environnementaux	**544,7**	**0,6**	**604,7**	679,0	456,5	665,1	414,0	323,1	332,1	272,1	294,9	268,6
Pipelines	**118,4**	**0,1**	**144,6**	174,5	418,2	259,1	138,8	180,0	135,9	176,2	213,5	255,8
Services publics	**1 192,9**	**1,2**	**1 390,8**	4 247,3	2 287,3	1 808,3	1 674,1	1 312,6	1 258,1	1 197,5	1 134,1	1 224,0
Communications	**3 397,9**	**3,4**	**3 481,7**	1 802,4	1 597,2	1 381,4	1 090,5	986,1	945,0	1 139,4	1 089,8	963,7
Distribution et services	**518,5**	**0,5**	**673,4**	980,4	1 006,7	877,6	686,0	842,7	705,5	798,0	581,7	826,0
Services financiers	**2 880,3**	**2,9**	**4 892,1**	3 390,3	3 859,0	3 154,4	2 379,3	1 969,4	1 905,8	2 191,3	2 056,6	2 439,7
Conglomérats	**297,4**	**0,3**	**383,4**	400,5	350,5	338,1	361,2	502,1	540,7	661,8	605,5	645,4
Participations indicielles	**402,1**	**0,4**	**514,3**	300,0	217,3	215,5	-	-	-	-	28,7	28,8
	17 608,4	**17,4**	**21 399,8**	22 828,9	18 265,6	17 476,4	15 573,2	13 990,6	13 159,9	13 115,8	11 267,6	11 471,1

Titres étrangers												
Fonds externes	**6 311,8**	**6,3**	**6 424,5**	8 323,0	6 753,0	5 930,4	4 357,4	2 913,1	2 415,3	1 769,5	1 852,7	2 184,4
Fonds internes	**14 073,0**	**13,9**	**16 213,7**	13 574,3	8 835,9	6 113,4	6 141,9	3 271,2	2 223,9	2 896,2	2 343,7	1 573,1
	20 384,8	**20,2**	**22 638,2**	21 897,3	15 588,9	12 043,8	10 499,3	6 184,3	4 639,2	4 665,7	4 196,4	3 757,5
	37 993,2	**37,6**	**44 038,0**	44 726,2	33 854,5	29 520,2	26 072,5	20 174,9	17 799,1	17 781,5	15 464,0	15 228,6
Financements hypothécaires												
Titres Canadiens	**2 352,1**	**2,3**	**2 373,5**	1 685,2	1 563,9	1 398,0	1 445,7	1 659,8	1 842,0	1 957,9	2 047,4	2 104,9
Titres étrangers	**176,3**	**0,2**	**188,9**	190,1	196,1	98,8	121,6	28,5	-	-	-	-
	2 528,4	**2,5**	**2 562,4**	1 875,3	1 760,0	1 496,8	1 567,3	1 688,3	1 842,0	1 957,9	2 047,4	2 104,9
Biens immobiliers												
Canada	**9 269,8**	**9,2**	**9 043,0**	7 377,5	3 120,3	2 413,3	2 679,8	1 634,2	1 527,4	1 517,2	1 519,0	1 744,0
Étranger	**4 397,2**	**4,3**	**4 835,6**	4 543,2	4 230,1	1 868,2	930,5	210,6	74,0	-	-	-
	13 667,0	**13,5**	**13 878,6**	11 920,7	7 350,4	4 281,5	3 610,3	1 844,8	1 601,4	1 517,2	1 519,0	1 744,0
Total des placements à long terme	**92 968,4**	**91,9**	**101 056,2**	92 052,9	74 762,3	66 300,0	57 086,3	47 973,1	42 741,4	43 762,3	38 926,7	38 747,4
Valeurs à court terme												
Titres canadiens	**4 446,7**	**4,4**	**4 436,2**	4 604,9	3 830,2	1 084,3	1 599,3	2 954,7	1 471,1	2 692,6	1 763,5	1 733,5
Titres étrangers	**755,1**	**0,8**	**1 253,9**	503,9	846,3	533,4	494,2	114,1	323,9	101,6	224,9	70,0
	5 201,8	**5,2**	**5 690,1**	5 108,8	4 676,5	1 617,7	2 093,5	3 068,8	1 795,0	2 794,2	1 988,4	1 803,5
Titres achetés en vertu de conventions de revente												
Titres canadiens	**319,5**	**0,3**	**319,7**	116,7	724,8	1 025,7	770,7	-	-	-	-	-
Titres étrangers	**2 653,5**	**2,6**	**2 643,7**	1 300,6	1 857,8	642,9	481,7	-	-	-	-	-
	2 973,0	**2,9**	**2 963,4**	1 417,3	2 582,6	1 668,6	1 252,4	-	-	-	-	-
Total des placements à court terme	**8 174,8**	**8,1**	**8 653,5**	6 526,1	7 259,1	3 286,3	3 345,9	3 068,8	1 795,0	2 794,2	1 988,4	1 803,5
Total	**101 143,2**	**100,0**	**109 709,7**	98 579,0	82 021,4	69 586,3	60 432,2	51 041,9	44 536,4	46 556,5	40 915,1	40 550,9
Répartition des placements à long terme												
Secteur public	**34 058,9**	**36,6**	**36 020,0**	30 041,9	28 954,6	29 632,1	25 412,4	24 018,4	21 360,0	22 384,0	19 749,4	19 500,1
Secteur privé	**58 909,5**	**63,4**	**65 036,2**	62 011,0	45 807,7	36 667,9	31 673,9	23 954,7	21 381,4	21 378,3	19 177,3	19 247,3
Total	**92 968,4**	**100,0**	**101 056,2**	92 052,9	74 762,3	66 300,0	57 086,3	47 973,1	42 741,4	43 762,3	38 926,7	38 747,4

7 SOMMAIRE DES PLACEMENTS À L'ÉTRANGER

au 31 décembre
(en millions de dollars)

	Juste valeur									
	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991
Obligations et titres achetés en vertu de conventions de revente	**8 108**	5 054	7 587	1 723	1 100	84	391	804	1 760	2 282
Actions et valeurs convertibles	**22 638**	21 897	15 589	12 044	10 499	6 184	4 639	4 666	4 196	3 757
Financements hypothécaires	**189**	190	196	99	122	29	-	-	-	-
Biens immobiliers	**4 836**	4 544	4 230	1 868	930	211	74	-	-	-
Valeurs à court terme	**1 254**	504	846	534	494	114	324	102	225	70
Placements à l'étranger	**37 025**	32 189	28 448	16 268	13 145	6 622	5 428	5 572	6 181	6 109

8 CDP HYPOTHÈQUES
FINANCEMENTS DE 5 M$ ET PLUS

Solde : A = de 5 à 10 M$ B = de 10 M$ et plus

EMPRUNTEURS	Adresse	Lieu	Solde
Aintabi, Elliott et La Société Immobilière en Propriété Marine ltée	1023 à 1045, rue Ste-Catherine Ouest	Montréal	B
Aménagement Lyndale Ltée	1125, rue Moody	Terrebonne	B
Aménagement Lyndale Ltée	30 à 70, rue Dufferin	Salaberry-de-Valleyfield	A
Aménagement Westcliff Ltée	20, rue Évangéline	Granby	B
Appartements Le Neuville inc., Les	111 et 121, rue de la Barre	Longueuil	B
Atlantic Shopping Centres Limited	1809 Barrington Street	Halifax	A
Atlantic Shopping Centres Limited	1895-1897 Barrington Street	Halifax	A
Atlantic Shopping Centres Limited	5201 Duke Street	Halifax	B
Bentall Properties Ltd.	1508, Broadway St. West	Vancouver	B
Bluecorp Realty Inc. & Bruntel Holdings Inc.	644 Main Street	Moncton	A
Carlton Call Centre Inc.	300 Carlton Street	Winnipeg	A
Carrefour 40 inc.	5750, 5800, 5836, 5838, 5880, 5900, 5910, 5940 boulevard Métropolitain Est	Saint-Léonard	A
Centre commercial Cavendish Cie Ltée	5800, boulevard Cavendish	Côte-Saint-Luc	B
Centre commercial Place du Royaume (Chicoutimi) Inc.	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	B
Centre Commercial Plaza Roland-Therrien (1969) inc.	1999 à 2125, boul. Roland-Thérrien	Longueuil	A
Centres Commerciaux Cambridge ltée et al.	4125, boulevard des Forges	Trois-Rivières	B
Centres Commerciaux Régionaux du Québec ltée.	320, boulevard Saint-Joseph	Hull	B
Chiefton Investments Ltd. & Investors Group Trust Co. Ltd	6715 et 6725 Airport Rd	Mississauga	B
CLIC Properties Inc.	175 Bloor Street East	Toronto	B
CLIC Properties Inc.	3000 & 3100 Steeles Avenue	Toronto	B
Compagnie WHWW Hotels (Sherbrooke)	450, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	B
Complexe Pointe-Claire Inc.	6301, route Transcanadienne	Pointe-Claire	B
Construction Olymbec inc. et al.	8505, chemin Devonshire	Mont-Royal	B
Construction Olymbec inc. et al.	6355, rue Sherbrooke Est	Montréal	B
Construction Sarino inc.	10200, rue Renaude-Lapointe	Anjou	A
Devcorp Inc.	200, chemin Sainte-Foy	Québec	A
Édifice d' Youville inc.	800, place d' Youville	Québec	B
Édifice Sandvar ltée	502 à 510, Ste-Catherine E.	Montréal	A
Fiduciaires du Fonds de placement immobilier Cominar, Les	3175, chemin des Quatre-Bourgeois	Sainte-Foy	A
Fiduciaires du Fonds de placement immobilier Cominar, Les	2600, boulevard Laurier	Sainte-Foy	B
Fiduciaires du Fonds de placement immobilier Cominar, Les	325, rue Marais	Vanier	B
Fortress Realty Holdings Inc.	20,30,40 Norelco Drive	North York	B
Galeries Montmagny (1988) Inc., Les	101, boulevard Taché Ouest	Montmagny	A
Germain Pelletier Ltée	92, 2e Rue Ouest	Rimouski	A
Gestion DWS-Hines ltée et al.	1801, avenue McGill College	Montréal	B
Gestion Place du Royaume Inc. et al.	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	B
Gilles Mercille et al.	1111, rue St-Charles Ouest	Longueuil	B
Henry Birks et fils inc.	620 à 630, rue Ste-Catherine Ouest	Montréal	A
Immeubles La Hada Ltée et al., Les	4751, boulevard des Grandes-Prairies	Saint-Léonard	A
Immeubles Plaza Z Corp. Inc. et al., Les	300, rue Barkoff	Cap-de-la-Madeleine	A
Investissements Metco Ltée	202, rue Berlioz	Verdun	B
Investissements Roywest ltée, Les	14 et 16, rue Prince-Arthur	Montréal	A
Ivanhoé inc.	100, boulevard Brien	Repentigny	B
Ivanhoé inc.	2452, boulevard Laurier	Sainte-Foy	B
Ivanhoé III inc.	2151, boulevard Lapinière	Brossard	B

J.K. Investments inc.	1130, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	B
J.L. Freeman inc.	1250, rue Nobel	Boucherville	A
Landing Holdings Limited	361 Water Street	Vancouver	B
Le Groupe Macyro inc.	700 à 710, rue D'Youville	Québec	A
Les investissements Olymbec ltée	6364 à 6434, Transcanadienne	Saint-Laurent	A
Minto Developments Inc.	1050 Baxter Road	Ottawa	A
O & Y Properties Inc.	320 Queen Street et 112 Kent Street	Ottawa	B
Oxford (BTS) GP 1 Inc. et al.	483 Bay Street	Toronto	B
Pauls Properties Corporation	1895 Williams Parkway East	Brampton	B
Place Alexis Nihon inc.	1500, rue Atwater	Westmount	B
Place Dupuis Commercial Trust a/s Trust Général du Canada	855, rue Ste-Catherine Est	Montréal	B
Promo Hotels Canada inc.	1321, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	B
Riocan Reit	698 et 700 Lawrence Avenue	North York	B
Rossland Real Estate Limited	1448 Lawrence Ave. East	Toronto	A
S.E.C. CDTI de Montréal	87, rue Prince et 50 et 80 Queen	Montréal	B
SITQ bureaux inc.	801, chemin Saint-Louis	Québec	A
SITQ bureaux inc. et Relium inc et al.	880 et 930, chemin Sainte-Foy	Québec	A
Société de Gestion Accurso Ltée et al.	1535 à 1565, boulevard Le Corbusier	Laval	B
Société en commandite Kau & Associés	8505, boul. Taschereau	Brossard	A
Société en commandite King-Wellington	rue King et Wellington	Montréal	A
Société en commandite Pomerlim	510-530, boulevard de l'Atrium	Charlesbourg	B
Société en commandite, Centre Laval	1500 à 1660, boulevard Le Corbusier	Laval	B
Société en commandite, Les Terrasses Langelier et al.	6335 à 6455, rue Jean-Talon Est	Montréal	A
Société immobilière Dundee Québec inc.	470 à 472, rue Deslaurier	Saint-Laurent	B
Société immobilière Dundee Québec inc.	295 à 371, rue Deslaurier	Saint-Laurent	B
Société immobilière Dundee Québec inc.	9045, ch. Côte-de-Liesse	Dorval	A
Société immobilière Dundee Québec inc.	9551 à 9579, ch. Côte-de-Liesse	Dorval	A
Société immobilière Dundee Québec inc.	300, av. Labrosse	Pointe-Claire	A
Société immobilière Dundee Québec inc.	2115 à 2147, rue de la Province	Longueuil	A
Southwest Properties Limited	1595 et 1597 Bedford Highway	Halifax	B
Stelor Holdings Ltd.	633 Main Street	Moncton	A
Tawa Properties Inc.	3017 66th Street N.W.	Edmonton	A
The Atrium on Bay Inc.	595 Bay St., 20 Dundas Street	Toronto	B
Tonko Development Corporation	315-319, Banff Avenue	Banff	B
1255037 Ontario inc.	333, chemin du Tremblay	Boucherville	A
1255037 Ontario inc.	4370 à 4400, ch. Bois-Franc	Saint-Laurent	A
1280642 Ontario Limited et al.	8875 et 8925 Torbram Rd.	Brampton	B
152523 Canada inc.	3103, boulevard Royal	Shawinigan	B
157173 Canada inc. et als.	1324, boulevard Talbot	Chicoutimi	A
157173 Canada inc. et als.	419, boulevard Jessop	Rimouski	B
159469 Canada Inc. et Les Immeubles 5500 Royalmount Inc.	5500, avenue Royalmount	Mont-Royal	A
1862 Holdings Ltd. et Bentall Corporation	1130, Pender Street West	Vancouver	B
220 Tremblay Portfolio inc.	220, chemin du Tremblay	Boucherville	B
2423-5632 Québec inc.	200, rue Belvédère Nord	Sherbrooke	A
3830845 Canada inc. et al.	165 à 167, boulevard Hymus	Pointe-Claire	A
70 York Street Ltd.	70 York Street	Toronto	B
9059-4375 Québec inc. et al.	202, rue Berlioz et al.	Verdun	B
9084-9837 Québec inc.	7260, boulevard Taschereau	Brossard	B
9084-9837 Québec inc.	1116, rue Vachon Nord	Sainte-Marie	A

9 SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE
au 31 décembre 2000
(en millions de dollars)

Titre	Juste valeur $	Juste valeur %	Taux nominal moyen[1] %	Échéance moyenne[1] (en années)	Durée modifiée[2] (volatilité)
Canadien					
Émis par un gouvernement					
Gouvernement du Québec	13 298,7	32,9	7,74	10,18	6,31
Gouvernement du Canada	12 867,2	31,9	6,45	8,98	6,14
Autres gouvernements	348,9	0,9	7,69	20,25	9,91
Garantis par un gouvernement					
Gouvernement du Québec	3 832,9	9,5	7,06	14,22	8,41
Gouvernement du Canada	538,7	1,3	9,90	7,35	5,02
Garantis par octrois, par des municipalités et des commissions scolaires	1 436,8	3,6	9,09	5,78	4,42
Entreprises et obligations hypothécaires[3]	2 732,9	6,8	6,10	5,72	4,08
Étrangers					
Émis par un gouvernement					
Gouvernement du Québec	265,2	0,7	3,69	12,70	10,17
Gouvernement des États-Unis	1 458,6	3,5	5,45	6,12	4,51
Autres Gouvernements Étrangers	1 362,1	3,4	5,88	9,22	5,78
Garantis par un Gouvernement					
Gouvernement du Québec	306,1	0,8	7,30	18,83	9,42
Gouvernement du Canada	27,2	0,1	4,73	0,88	0,85
Autres Gouvernements Étrangers	36,0	0,1	8,58	8,71	6,33
Entreprises[3]	1 824,3	4,5	6,21	10,93	5,81
	40 335,6	**100,0**	**6,95**	**9,67**	**6,19**

[1] Pondérée selon la valeur nominale.

[2] Pondérée selon la juste valeur.

[3] Incluant les obligations gérées par CDP Participations.

10 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS D'ENTREPRISES CANADIENNES PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

	Actions et valeurs convertibles	Obligations	Total	%
Mines et métaux	524,7	15,6	540,3	2,3
Or et minéraux précieux	561,9	-	561,9	2,3
Pétrole et gaz naturel	1 295,5	283,5	1 579,0	6,6
Papiers et produits forestiers	854,1	87,2	941,3	3,9
Produits de consommation	1 178,5	45,1	1 223,6	5,1
Production industrielle	4 730,6	218,3	4 948,9	20,6
Immeubles	169,5	180,2	349,7	1,5
Transport et services environnementaux	604,7	79,4	684,1	2,9
Pipelines	144,6	62,4	207,0	0,9
Services publics	1 390,8	196,8	1 587,6	6,6
Communications	3 481,7	206,4	3 688,1	15,4
Distribution et services	673,4	127,8	801,2	3,3
Services financiers	4 892,1	1 078,0	5 970,1	24,9
Conglomérats	383,4	-	383,4	1,6
Participations indicielles	514,3	-	514,3	2,1
	21 399,8	**2 580,7**	**23 980,5**	**100,0**

11 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES

au 31 décembre 2000

(juste valeur - en millions de dollars)

Certains investissements sont gérés ou détenus par une des filiales suivantes:

A CDP Capital d'Amérique
B CDP Sofinov
C CDP Capital Communications
D CDP Capital International
E CDP Accès Capital
F CDP Services financiers
G Ivanhoé
H Cadim
I SITQ Immobilier
J Renvoie à la Caisse lorsque la filiale ne gère ou ne détient qu'une partie de l'investissement.

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
3Com Corporation			60 000	0,8				0,8
360 Networks Inc.		A, C, J	6 137 712	116,3		28,1		144,4
724 Solutions Inc.			252 000	6,4				6,4
A.R.C. Resins International Corporation		A	94 400	-				-
ABB Ltd			86 286	13,6				13,6
ABN AMRO Holding NV			159 565	5,5				5,5
ABS-CBN Broadcasting Corporation			700 000	1,0				1,0
ABSA Group Limited			1 180 883	6,7				6,7
ADC Telecommunications, Inc.			144 200	3,9				3,9
ADS inc. [1]	classe A	A	2 383 563	1,7			1,7	
	bons de souscription	A	7 000	-			-	1,7
AES Corporation			15 200	1,3				1,3
AFLAC Incorporated			8 600	0,9				0,9
AGF Management Limited	classe B		547 300	13,4				13,4
AK Steel Holding Corporation			200 000	2,6				2,6
ALLTEL Corporation			13 100	1,2				1,2
AMP Limited			247 444	4,2				4,2
AMR Corporation			52 300	3,1				3,1
AMVESCAP PLC			140 000	4,3				4,3
ANSYS, Inc.		B	85 392	1,4				1,4
AON Corporation			8 300	0,4				0,4
ARA S.A. de C.V., Consorcio			255 000	0,5				0,5
ARC International plc			420 000	2,1				2,1
ARM Holdings Plc			147 000	1,7				1,7
ART Recherches et Technologies Avancées inc. [1]		B	2 678 572	11,8				11,8
ASM Lithography Holding			602 016	20,5				20,5
ASM Pacific Technology Ltd			42 000	0,1				0,1
AT&T Corp.- Liberty Media Group	classe A		267 800	5,5				5,5
AT&T Wireless Group			29 400	0,8				0,8
ATI Technologies Inc.			278 948	2,4				2,4
ATS Automation Tooling Systems Inc.			863 575	17,3				17,3
Abbey National Plc			618 374	16,9				16,9
Abbott Laboratories			118 100	8,6				8,6

Aber Diamond Corporation			296 616	4,2				4,2
Abitibi-Consolidated Inc.		A, J	14 247 517	196,6				196,6
Acciona S.A.			21 440	1,2				1,2
Accor SA			411 424	26,1				26,1
Ace Limited			30 200	1,9				1,9
Acer Incorporation			190 000	0,7				0,7
Acesita S.A.	privilégiées		728 000 000	0,6				0,6
Acom Co., Ltd			2 200	0,2				0,2
Adaptec, Inc.			35 600	0,5				0,5
Adecco SA			9 704	9,2				9,2
Adelphia Business Solutions, Inc			33 600	0,2				0,2
Adidas-Salomon AG			64 900	6,0				6,0
Administradora de Fondos de Pensiones Provida			20 000	0,6				0,6
Adobe System Incorporated			7 800	0,7				0,7
Advanced Info Service Public Co., Ltd			154 000	2,2				2,2
Advantest Corp.			89 800	12,6				12,6
Aegon N.V.			902 154	56,1				56,1
Aetna Inc.			23 700	1,5				1,5
Agilent Technologies, Inc.			14 802	1,2				1,2
Agrium Inc.			211 258	4,6				4,6
Aiful Corporation			27 150	3,3				3,3
Air Canada [1]		A, J	67 909	0,9	202,2	4,7	207,8	
	classe A		6 520 482	74,7			74,7	282,5
Air Liquide SA			29 051	6,5				6,5
Air Products and Chemicals, Inc.			11 500	0,7				0,7
Airnet Communications Corporation		C	2 145 465	14,1				14,1
Aixtron AG			30 000	4,9				4,9
Ajinomoto Co., Inc.			250 000	4,9				4,9
Akamai Technologies, Inc.			3 500	0,1				0,1
Akzo Nobel NV			421 516	34,0				34,0
Alberta Energy Company Ltd			1 125 789	80,8				80,8
Albertson's, Inc.			13 700	0,5				0,5
Alcan Aluminium Limitée			4 261 404	218,8				218,8
Alcatel SA		C, J	1 392 612	114,6				114,6
Alcoa Inc.			36 400	1,8				1,8
Aldea Vision Inc.		A	240 436	-	0,2			0,2
Alfa, S.A. de C.V.	classe A		200 000	0,4				0,4
Aliant Inc.			464 959	15,5				15,5
Alimentation Couche-Tard Inc.	classe B	A	794 200	22,6				22,6
Aliments Maple Leaf Inc., Les			115 400	0,9				0,9
Alleanza Assicurazioni			990 408	23,4				23,4
Allegheny Technologies Incorporated			2 600	0,1				0,1
Allgreen Properties			279 883	0,3				0,3
Alliance Laundry Equipment Receivables Trust						14,7		14,7

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Alliance Pipeline LP						11,2		11,2
Allianz Holding			86 834	48,8				48,8
Allied Domecq Plc			864 588	8,6				8,6
Allied Irish Banks Plc			959 781	16,8				16,8
Allied Waste Industries, Inc.			6 400	0,1				0,1
Allstate Corp.			181 500	11,9				11,9
Almacenes Exito S.A.			38 160	0,1				0,1
Alpha Credit Bank S.A.			28 800	1,5				1,5
Alpha Systems Inc.			800	0,1				0,1
AlphaNet Telecom Inc. [1]			1 227 600	-				-
Alstom			356 261	13,8				13,8
AltaGas Services Inc.						5,0		5,0
Alternative Fuel System Inc.			650 000	1,0				1,0
AmSouth Bancorporation			98 200	2,2				2,2
Amazon.Com, Inc.			11 600	0,3				0,3
Amdocs Limited			100 000	10,0				10,0
Amerada Hess Corporation			23 600	2,6				2,6
Ameren Corporation			40 100	2,8				2,8
America Online, Inc		B, J	335 915	17,6				17,6
America West Holdings Corporation	classe B		50 000	1,0				1,0
American Classic Voyages Co.			58 100	1,2				1,2
American Electric Power Company, Inc.			73 260	5,1				5,1
American Express Company			121 100	10,0				10,0
American General Corporation			33 898	4,1				4,1
American Greetings Corporation	classe A		19 800	0,3				0,3
American Home Products Corporation			435 890	41,6				41,6
American International Group, Inc.			1 402 978	207,7				207,7
American Power Conversion Corporation			6 300	0,1				0,1
American Telephone and Telegraph Co.			572 050	14,9				14,9
Amgen Inc.			43 500	4,2				4,2
Amylin Pharmaceuticals, Inc.		B	22 837	0,3				0,3
Anadarko Petroleum Corporation			17 242	1,8				1,8
Anderson Exploration Ltd			3 461 989	117,9		5,6		123,5
Andrew Corporation			34 300	1,1				1,1
Angiotech Pharmaceuticals, Inc.			112 500	7,7				7,7
Anglo American Platinum Corporation Limited			169 880	11,9				11,9
Anglo American Plc			30 000	2,4				2,4
Anglogold Limited			57 420	2,5				2,5

Anheuser-Busch Companies, Inc.			29 500	2,0			2,0
AnorMED Inc.			110 000	2,2			2,2
AnswerThink Inc.			75 100	0,4			0,4
Antofagasta Holdings plc			40 000	0,4			0,4
Aokam Perdana Bhd			1 766	-			-
Apex Silver Mines Limited			273 500	3,4		3,4	
	bons de souscription		150 000	-		-	3,4
App Intl Finance Mauritius					2,7		2,7
Apple Computer, Inc.			10 600	0,2			0,2
Applera Corporation - Applied Biosystems Group			6 800	1,0			1,0
Applera-Corporation - Celera Genomics Group			1 800	0,1			0,1
Applied Materials Inc			33 600	1,9			1,9
Aracruz Celulose S.A.			20 000	0,4			0,4
Archer Daniels Midland Company			168 195	3,8			3,8
Arctic Group Inc., The			183 600	0,2			0,2
Ariadne S.A.					19,7		19,7
Ariba Inc.			9 900	0,8			0,8
Aristocrat Leisure Limited			60 000	0,3			0,3
Armstrong Holdings, Inc.			1 300	-			-
Arrow Electronics, Inc.			54 200	2,3			2,3
Asahi Bank, Ltd, The			1 421 000	7,3			7,3
Asahi Chemical Industry Co., Ltd			1 237 000	10,7			10,7
Asahi Glass Company, Limited			265 000	3,3			3,3
Ashland Inc.			70 200	3,8			3,8
Asia Cement Corporation			36 826	0,3			0,3
Assante Corporation			289 000	2,1			2,1
Assicurazioni Generali			1 994 592	118,2			118,2
Associated Capital Corporation of Canada					67,4		67,4
Astec Industries, Inc.			69 900	1,4			1,4
Astral Media Inc.	classe A	A, J	552 000	25,4		25,4	
	classe B	A	1 200	0,1		0,1	25,5
AstraZeneca Group Plc			1 054 079	79,6			79,6
Athens Water Supply and Sewage Company SA			108 920	1,2			1,2
Au Printemps S.A.			18 061	5,8			5,8
Australia & New Zealand Banking Group			797 862	9,6			9,6
Australian Gas Light Company Limited			30 000	0,3			0,3
Autoliv, Inc.			223 529	5,3			5,3
Automatic Data Processing, Inc.			965 365	91,8			91,8
Avalonbay Communities, Inc.		H	156 000	11,7			11,7
Avanti Corporation		F	15 000	0,4			0,4
Avaya Inc.			9 102	0,1			0,1
Avenor Inc.		A			5,9		5,9
Aventis SA			505 881	66,7			66,7
Avery Dennison Corporation			3 200	0,3			0,3

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Avnet, Inc.			34 400	1,1				1,1
Avon Products Inc.			340 100	24,5				24,5
Axa			226 169	49,1				49,1
Axcan Pharma Inc. [1][2]		B, J	6 149 287	96,9				96,9
Ayala Land, Inc.	classe B		3 571 689	0,6				0,6
B.F. Goodrich Company, The			39 000	2,1				2,1
BAA Plc			1 023 577	14,2				14,2
BASF AG			87 855	6,0				6,0
BC Gas Inc.			74 900	2,5				2,5
BCE Emergis inc.		C, J	654 361	28,9				28,9
BCE Inc.		C, J	18 383 745	796,0				796,0
BEA Systems Inc.			12 200	1,2				1,2
BEC World Public Company Limited			100 000	0,7				0,7
BG Group Plc			1 417 992	8,3				8,3
BHP Limited			1 524 576	24,1				24,1
BMC Software			803 869	16,9				16,9
BMO Capital Trust						9,1		9,1
BNP Paribas SA			297 027	39,2				39,2
BOC Group			211 680	4,8				4,8
BP Amoco Plc			8 613 865	106,1				106,1
BPI-SGPS, S.A.			5	-				-
BRE Bank SA			6 555	0,3				0,3
BRM Capital Corporation		F	2 294 364	2,4				2,4
Baker Hughes Incorporated			10 800	0,7				0,7
Ballard Power Systems Inc.			745 309	70,4				70,4
Banca Intesa SPA			9 939 799	71,4				71,4
Banco BHIF			13 000	0,3				0,3
Banco Bilbao Vizcaya S.A.			282 600	6,3				6,3
Banco Bradesco S.A.	privilégiées		516 138 073	5,6			5,6	
	droits de souscription		19 799 609	0,1			0,1	5,7
Banco Comercial Portugues, SA (BCP)			228 671	1,8				1,8
Banco de A. Edwards			35 667	0,7				0,7
Banco de Santander Chile			70 090	1,6				1,6
Banco Frances S.A.			73 100	0,8				0,8
Banco Ganadero S.A.	privilégiées		21 100	-				-
Banco Itau S.A.	privilégiées		41 491 200	5,9				5,9
Banco Popular Espanol SA			340 030	17,8				17,8
Banco Provincial, S.A.			193 473	0,2				0,2

Banco Santander Central Hispano, SA		1 760 861	28,3			28,3
Bangkok Bank		1 720 300	2,1			2,1
Bank Hapoalim Ltd		145 000	0,6			0,6
Bank of America Corporation		120 705	8,3			8,3
Bank of Ayudhya Public Company Limited		1 893 800	0,3			0,3
Bank of Ireland		921 461	13,7			13,7
Bank of New York		662 700	54,9			54,9
Bank of Scotland		565 567	8,9			8,9
Bank of Tokyo-Mitsubishi, Ltd, The		998 600	14,9			14,9
Bank One Corporation		99 700	5,5			5,5
Bank Polska Kasa Opieki Grupa Pekao SA		74 810	1,7			1,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce		4 479 311	208,3			208,3
Banque de Montréal		3 882 288	305,1			305,1
Banque Laurentienne du Canada		309 400	8,6		96,9	105,5
Banque Nationale du Canada	A, J	17 492 190	465,3		54,0	519,3
Banque Royale du Canada		7 601 942	386,6		12,3	398,9
Banque Scotia		7 060 565	305,0			305,0
Banque Toronto-Dominion, La		6 063 188	263,4			263,4
Barclays Bank Plc		994 806	46,2			46,2
Barito Pacific Timber		2 382 000	-			-
Barlow Limited		140 000	1,3			1,3
Bass		313 779	5,1			5,1
Battle Mountain Canada Ltd		128 000	0,3			0,3
Bavaria S.A.		95 337	0,4			0,4
Baxter International Inc.	B, J	258 170	34,2			34,2
Bayer AG		116 431	9,2			9,2
Bayerische Motoren Werke (BMW) AG		345 832	17,0			17,0
Bayerische Vereinsbank AG		172 043	14,6			14,6
Baytex Energy Ltd		119 000	1,2			1,2
Becton Dickinson & Company		8 300	0,4			0,4
Bell Canada					50,0	50,0
Bell Canada International Inc.		1 609 377	47,2	125,5		172,7
Bell Mobilité Cellulaire					9,8	9,8
BellSouth Corporation		706 273	43,4			43,4
Bemis Company, Inc.		15 300	0,8			0,8
Benpres Holding Corporation		3 000 000	0,3			0,3
Bergen Brunswig Corporation		83 300	2,0			2,0
Berkley Petroleum Corp.		328 046	3,7			3,7
Best Buy Co., Inc.		182 300	8,1			8,1
Bethlehem Steel Corporation		4 300	-			-
Bezea Israel Telecom		200 000	1,6			1,6
Bid.Com International Inc.		146 300	0,1			0,1
Billiton Plc		2 304 419	13,3			13,3
BioChem Pharma Inc. [2]	B, J	7 251 601	345,2			345,2

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Biogen Inc.			5 900	0,5				0,5
Biomira Inc.			336 000	2,8				2,8
Biotech HOLDRs Trust	options sur action	B	4 000	0,1				0,1
Biovail Corporation			1 487 347	86,9				86,9
Black & Decker Corporation, The			2 700	0,2				0,2
Block H & R Inc.			3 000	0,2				0,2
Boardwalk Equities, Inc.		H, J	474 000	5,5				5,5
Boeing Company, The			42 100	4,2				4,2
Bombardier Capital, Inc.						8,0		8,0
Bombardier Inc.	classe A		9 120 200	213,0		9,4	222,4	
	classe B		7 056 787	163,4			163,4	385,8
Bonavista Petroleum Ltd			95 800	3,0				3,0
Bonus Resource Services Corp.			30 000	0,1				0,1
Boots Company, Plc			465 580	6,4				6,4
Boralex inc.	classe A	A	70 000	0,4			0,4	
	bons de souscription spéciaux	A	130 000	0,7			0,7	1,1
BorgWarner, Inc.			19 000	1,1				1,1
Boutiques San Francisco inc.	classe B	A	281 300	1,3				1,3
Bouygues S.A.			225 525	15,3				15,3
Bowater Inc.			71 200	6,0				6,0
Bracknell Corporation			350 000	2,9				2,9
Bradespar S.A.	privilégiées		320 115 061	0,3			0,3	
	droits de souscription		122 299 101	1,9			1,9	2,2
Brambles Industries Limited			655 614	23,0				23,0
Brandywine Realty Trust		H	277 200	8,6				8,6
Brascan Corporation	classe A		1 171 640	25,7				25,7
Brasil Telecom Participacoes S.A.			13 000	1,2				1,2
Brazil Fast Food Corporation			42 500	0,1				0,1
Bresea Resources Ltd			1 983 500	-				-
Bridges.com Inc.			599 900	2,0			2,0	
	bons de souscription		250 000	-			-	2,0
Bridgestone Corp.			14 000	0,2				0,2
Briggs & Stratton Corporation			22 300	1,5				1,5
Bristol-Myers Squibb Company			408 243	45,3				45,3
British Aerospace Plc			3 796 930	32,5				32,5
British American Tobacco Plc			595 207	6,8				6,8
British Energy Plc			1 558 757	9,0				9,0
British Sky Broadcasting Group PLC			519 500	13,1				13,1

British Telecom			3 012 615	38,7			38,7
Bro-X Minerals Ltd			7 920	-			-
Broadbase Software, Inc.		B	2 903 840	27,3			27,3
Broadcom Corporation	classe A		10 200	1,3		1,3	
	options sur action	B	700	-		-	1,3
BroadVision, Inc.			14 700	0,3			0,3
Broadwing Inc.			13 900	0,5			0,5
Brookfield Properties Corporation		H, J	1 017 300	26,9			26,9
Brunswick Corporation			2 900	0,1			0,1
Burlington Northern Santa Fe Inc.			82 900	3,5			3,5
Burlington Resources Inc.			70 500	5,3	16,5		21,8
C.I. Fund Management Inc.		F, J	2 745 516	45,2			45,2
CAE Inc.			433 728	10,6			10,6
CBO Fifth Ave Ltd					8,4		8,4
CCL Industries Inc.	classe A		40 000	0,3		0,3	
	classe B		187 231	1,6		1,6	1,9
CGNU Plc			1 267 209	30,8			30,8
CIGNA Corporation			32 200	6,4			6,4
CLP Holdings Ltd			432 000	3,2			3,2
CMGI Inc.			9 600	0,1			0,1
CNF Inc.			1 600	0,1			0,1
COM DEV International Ltd			218 500	3,4			3,4
COMPAQ Computer Corporation			28 100	0,6			0,6
CRH Plc			492 139	13,8			13,8
CSR Limited			225 268	0,9			0,9
CSX Corporation			64 000	2,5			2,5
CTS Corporation		F, J	24 700	1,4			1,4
CVF Technologies Corporation		E	69 790	0,1			0,1
CVS Corporation			12 700	1,1			1,1
Cable & Wireless Optus Limited			1 980 263	6,1			6,1
Cable & Wireless Plc			1 384 754	28,1			28,1
Câble Satisfaction International inc. [1]		C, J	16 035 987	104,2		104,2	
	bons de souscription	A	10 000	-	9,1	9,1	113,3
Cabot Corporation			37 200	1,5			1,5
Cabre Exploration Ltd			7 600	0,1			0,1
CacheFlow Inc.		C	22 340	0,6			0,6
Cadbury Schweppes Plc			1 082 453	11,2			11,2
Caemi Mineracao e Metalurgia S.A.	privilégiées		4 767 960	0,8			0,8
Call-Net Enterprises Inc.	classe B	A, J	247 465	0,2	10,9		11,1
Callaway Golf Company			2 500	0,1			0,1
Calpine Corporation			173 000	11,7			11,7
Cambior Inc. [1][2]		A, J	12 144 578	5,7			5,7
Cambridge Technology Partners, Inc.			67 400	0,3			0,3
Cameco Corporation			53 913	1,4			1,4

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Campbell Soup Company			13 700	0,7				0,7
CanWest Global Communications Corp.		A, J	1 984 966	23,6			23,6	
	classe A	A	11 227	0,1			0,1	23,7
Canadian Credit Card Trust						10,1		10,1
Canadian Hunter Exploration Ltd			762 800	31,4				31,4
Canadian Medical Laboratories Limited			37 500	0,7				0,7
Canadian Natural Resources Limited			1 752 655	72,7		2,0		74,7
Canadian Utilities Limited	classe A		55 982	2,9				2,9
Canfor Corporation			855 124	8,5				8,5
Canon Inc.			454 000	23,9				23,9
Cap Gemini SA			33 713	8,2				8,2
Capitaland Limited			301 824	0,8				0,8
Cara Operations Ltd	classe A		489 182	2,5		3,9		6,4
Cardinal Health, Inc.			9 100	1,4				1,4
CardioDynamics International Corporation		B	1 252 236	6,5				6,5
Carlton Communications Plc			334 859	4,6				4,6
Carnival Corporation			19 100	0,9				0,9
Carrefour SA			80 448	7,6				7,6
Cartier Investment Fund	unités		1 680 645	377,3				377,3
Caterpillar Inc.			19 900	1,4				1,4
Cathay Pacific Airways			773 456	2,1				2,1
Celestica Inc.		A, J	2 367 193	191,7	197,1			388,8
Cell Therapeutics, Inc.		B	30 000	2,0				2,0
Celltech Plc			402 037	10,7				10,7
Cemex S.A. de C.V.			607 553	3,3			3,3	
	bons de souscription		13 000	-			-	3,3
Cendant Corporation			23 700	0,3				0,3
Center Trust, Inc.		H	286 000	2,0				2,0
Centex Corporation			21 500	1,2				1,2
Centrais Electricas Brasileiras S.A.			189 003 580	5,2			5,2	
	privilégiées B		53 800 000	1,5			1,5	6,7
Central Japan Railway Company			500	4,6				4,6
Centrefund Realty Corporation					1,8			1,8
Ceridian Corporation			62 600	1,9				1,9
Certicom Corporation			291 260	8,7				8,7
Cerveceria Backus & Johnston S.A.			554 417	0,2				0,2
Chapters Inc.			15 000	0,2				0,2
Charles Schwab Corporation, The			1 640 000	69,9				69,9

Charter Communications, Inc.			57 600	2,0				2,0
Chartered Semiconductor Manufacturing Limited			66 000	0,3				0,3
Chase Manhattan Corporation, The			194 800	13,3				13,3
Chauvco Resources International Ltd			1 000 000	-				-
Cheung Kong			1 334 146	25,6				25,6
Chevron Corporation			256 700	2,6				32,6
Chieftain International, Inc.			41 557	1,7				1,7
Chile Fund			93 100	1,2				1,2
Chilgener			65 100	1,7				1,7
China Everbright Limited			760 000	1,2				1,2
China Mobile (Hong Kong) Limited			779 500	6,4				6,4
China Petroleum and Chemical Corporation (Sinopec)			7 426 000	1,8				1,8
China Shipping Development Co. Ltd			2 604 000	0,6				0,6
China Steel Corporation			83 262	1,5				1,5
China Travel International Investment Hong Kong Limited			5 000 000	0,9				0,9
China Unicom Limited			750 000	1,7				1,7
Choice Hotels International, Inc			319 100	6,6				6,6
Christian Dior SA			46 000	3,3				3,3
Chromos Molecular Systems Inc. [1]		B, J	2 175 134	12,5			12,5	
	bons de souscription	B	517 437	2,0			2,0	14,5
Chubb Corporation, The			207 400	26,9				26,9
Chubb Plc			1 727 102	6,1				6,1
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd			274 000	6,8				6,8
Ciena corporation			10 120	1,2				1,2
Cinergy Corp.			48 100	2,5				2,5
Cinram International Inc.			1 350 004	3,8				3,8
Cisco Systems, Inc.		B, J	2 594 987	149,1				149,1
Citibank Canada						20,5		20,5
Citic Pacific Ltd			215 000	1,1				1,1
Citigroup Inc.			2 118 137	162,5		24,9		187,4
Citizen Watch Co., Ltd			44 000	0,5				0,5
City Developments			583 912	4,1				4,1
City Telecom (HK) Limited			56	-				-
Claire's Stores, Inc.		F, J	39 300	1,1				1,1
Clarica, compagnie d'assurances sur la vie			1 414 641	59,3		32,0		91,3
Clark/Bardes Holdings, Inc.		A	222 222	3,4				3,4
Clayton Homes Inc.			4 500	0,1				0,1
Clear Channel Communications, Inc.			19 100	1,4				1,4
Clearnet Communications Inc.		A				44,9		44,9
Clorox Company, The			7 600	0,4				0,4
Co-Steel Inc.					7,4			7,4
Coastal Corporation			7 000	0,9				0,9
Coca-Cola Amatil Ltd			1 184 696	4,6				4,6
Coca-Cola Enterprises Inc. (Canada)			360 800	33,0				33,0

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Coflexip S.A.			24 710	2,3				2,3
Cogeco Câble Inc.			1 079 500	36,9		7,5		44,4
Cogeco Inc.		A	152 500	4,5				4,5
Cogereration Public Company Limited			682 774	0,3				0,3
Cognex Corporation			43 400	1,4				1,4
Cognicase Inc.		B, J	440 800	4,4				4,4
Cognos Incorporated			994 516	27,8				27,8
Coles Myer Limited			70 000	0,4				0,4
Colgate-Palmolive Company			577 434	56,0				56,0
Comcast Corporation	classe A spéciale		115 000	7,2				7,2
Cominar , Fonds de Placement Immobilier	unités	H	394 300	4,0				4,0
Cominco Ltée			1 335 714	33,5				33,5
Comm						24,0		24,0
CommScope, Inc.			25 300	0,6				0,6
Commercial Bank of Greece			8 380	0,6				0,6
Commercial International Bank			70 000	1,0				1,0
Commonwealth Bank of Australia			526 453	13,6				13,6
Communications Alliance Atlantis Inc.	classe B		64 600	1,4				1,4
Compagnie d'Assurance sur la vie du Canada, La						14,5		14,5
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique			2 785 952	119,1		26,8		145,9
Compagnie de la Baie d'Hudson			773 889	11,4		24,9		36,3
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			1 923 254	85,3				85,3
Compagnie Financiere Richemont AG	unités		2 700	10,8				10,8
Compagnie Générale des Établissements Michelin			156 298	8,5				8,5
Compagnie Minière Black Hawk Inc.			652 900	0,1				0,1
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée			1 352 512	53,4				53,4
Compal Electronic Inc.			81 800	0,9				0,9
Companhia Brasileira de Distribuicao Grupo Pao de Acucar			17 500	1,0				1,0
Companhia Cervejaria Brahma			76 900	3,0				3,0
Companhia de Bebidas das Americas (Ambev)	privilégiées		17 320 000	6,3				6,3
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo - SABESP			5 226 210	0,7			0,7	
	droits de souscription		3 642	-			-	0,7
Companhia de Tecidos Norte de Minas	privilégiées		2 280 000	0,2				0,2
Companhia Energetica de Minas Gerais (CEMIG)			25 000	0,5			0,5	
	privilégiées		69 597 212	1,5			1,5	2,0
Companhia Siderurgica Belgo-Mineira	privilégiées		2 500 000	0,3				0,3
Companhia Siderurgica Nacional S.A.			12 500 000	0,6				0,6

Companhia Vale do Rio Doce (CVRD)			248 970	4,7		4,7	
	privilégiées		121 100	4,4		4,4	9,1
Compañía Anónima Nacional Telefonos de Venezuela (CANTV)			137 060	3,9			3,9
Compañía Cervecerias Unidas S.A.			43 800	1,4			1,4
Compañía de Minas Buenaventura S.A.			46 537	0,5			0,5
Computer Associates International, Inc.			19 300	0,6			0,6
Computer Sciences Corporation			5 500	0,5			0,5
ConAgra Food, Inc.			103 200	4,0			4,0
Concert Industries Ltd [1]		A	2 647 538	14,8	20,1		34,9
Connetics Corporation		B	64 879	0,4			0,4
Conoco Inc.	classe B		212 200	9,2			9,2
Consolidated Edison, Inc.			49 000	2,8			2,8
Constellation Energy Group, Inc.			4 900	0,3			0,3
Continental Airlines, Inc.	classe B		2 600	0,2			0,2
Controladora Comercial Mexicana	classe C		575 000	0,9			0,9
Cookson Group Plc			917 398	3,6			3,6
Cooper Industries, Inc.			32 100	2,2			2,2
Cooper Tire & Rubber Company			64 200	1,0			1,0
CorVel Corporation			29 100	1,5			1,5
Coreco Inc.		A	540 952	3,2			3,2
Corel Corporation			398 002	1,0			1,0
Corinthian Colleges, Inc.			45 000	2,6			2,6
Corning Incorporated			28 800	2,3			2,3
Corporación Venezolana de Cementos S.A.C.A.			930 404	0,5			0,5
Corporation CINAR	classe B	A, J	503 600	3,1			3,1
Corporation de Systems CrossKeys			673 000	0,9			0,9
Corporation Financière Canada-Vie			1 251 349	52,4			52,4
Corporation Financière Power		A, J	10 684 177	372,3			372,3
Corporation Hydrogénics			275 000	1,6			1,6
Corporation Minière Inmet					0,3		0,3
Cortefiel S.A.			292 670	7,3			7,3
Corus-Entertainment Inc.	classe B		150 367	5,9			5,9
Corus Group Plc			941 219	1,5			1,5
Corvas International Inc.		B	770 000	16,6			16,6
Corvis Corporation		E	12 393	0,4			0,4
Cosco Pacific Limited			1 048 000	1,2			1,2
Costco Wholesale Corporation			734 430	44,1			44,1
Counsel Corporation			25 200	0,1	6,7		6,8
Countrywide Credit Industries, Inc.			22 900	1,7			1,7
Covance Inc.			100 000	1,6			1,6
Cox Communications Inc.			144 700	10,1			10,1
Cox Radio, Inc.	classe A		16 800	0,6			0,6
Crayfish Co., Ltd			7 001	0,1			0,1
Creative Technology Limited			14 619	0,2			0,2

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Credit Saison Co., Ltd			207 600	6,7				6,7
Credit Suisse Group			93 001	26,5				26,5
Creo Products Inc.			439 295	13,5				13,5
Crescent Real Estate Equities Company			3 500	0,1				0,1
Crosswave Communications, Inc.			100 000	1,2				1,2
Crown Cork & Seal Company, Inc.			46 100	0,5				0,5
CryoCath Technologies Inc. [1]		B	2 500 000	11,9				11,9
CryptoLogic Inc.			17 700	0,3				0,3
Cubist Pharmaceuticals, Inc. [2]		B	1 000 000	43,6			43,6	
	bons de souscription	B	1 111 112	45,5			45,5	89,1
Cummins Engine Co., Inc.			15 800	0,9				0,9
Cypress Energy Inc.	classe A		229 400	2,2				2,2
DBS Group Holdings Limited			1 267 198	21,5				21,5
DDI Corporation			1 164	8,4				8,4
DTE Energy Company			4 600	0,3				0,3
DVI Business Credit Receivables Corp.						15,0		15,0
DaeDuck Electronics Company Limited			57 270	0,7				0,7
Dai Nippon Printing Co., Ltd			192 000	4,3				4,3
Daifuku Co., Ltd			145 000	1,3				1,3
DaimlerChrysler AG			76 900	4,9				4,9
DaimlerChrysler Canada Finance Inc.						42,9		42,9
Daito Trust Construction Co., Ltd			700	-				-
Daiwa Securities Group Inc.			453 000	7,1				7,1
Dakota Mining Corporation					-			-
Dana Corporation			55 800	1,3				1,3
Danske Bank Group			345 200	9,3				9,3
Datacraft Asia Limited			703 654	5,0				5,0
Datamark Inc.		A	490 600	1,0				1,0
Dayton Mining Corporation			12 845	-				-
De Beers Centenary AG	unités		166 300	6,6				6,6
Deere & Company			39 200	2,7				2,7
Dell Computer Corporation			539 900	14,1				14,1
Delphi Automotive Systems Corporation			315 500	5,3				5,3
Delta Air Lines, Inc.			4 000	0,3				0,3
Delta Electronics Public Company Limited			23 540	0,2				0,2
Denso Corporation			270 000	8,8				8,8
Denway Motors Limited			3 000 000	0,8				0,8
Desc S.A. de C.V.	classe B		206 500	0,1				0,1

Descartes Systems Group Inc., The			624 130	22,2		22,2
Deutsche Bank AG			220 712	27,9		27,9
Deutsche Lufthansa AG			327 617	12,7		12,7
Deutsche Telekom AG			1 126 481	51,0		51,0
Dia Met Minerals Ltd	classe B		78 000	1,8		1,8
Diageo Plc			870 633	17,0		17,0
DiagnoCure Inc. [1]		B	1 983 500	3,4		3,4
Dillard's Inc.	classe A		52 100	0,9		0,9
Dimension Data Holdings Limited			87 000	0,9		0,9
Dimension Data Holdings Plc			462 095	4,7		4,7
Dimethaid Research Inc.			150 000	1,2		1,2
Disney (Walt) Co.			232 500	10,1		10,1
Dofasco Inc.			533 874	10,7	9,6	20,3
Dollar General Corporation			308 638	8,7		8,7
Dollar Tree Stores, Inc.			19 600	0,7		0,7
Domco Tarkett Inc.		A	509 100	1,7		1,7
Dominion Resources Inc.			7 700	0,8		0,8
Domtar Inc. [1][2]		A, F, J	31 543 139	427,4		427,4
Donnelley (R.R) & Sons Company			4 000	0,2		0,2
Donohue Inc.		A			19,1	19,1
Douglas Holding AG			377 693	20,8		20,8
Dover Corporation			6 600	0,4		0,4
Dover Downs Entertainment, Inc.			344 900	5,8		5,8
Dow Chemical Company			78 800	4,3		4,3
Dow Jones & Company, Inc.			2 800	0,2		0,2
Dresdner Bank AG			567 378	37,2		37,2
Du Pont (E.I.) De Nemours & Company			67 000	4,9		4,9
Duke Energy Corporation			161 400	20,7		20,7
Duke-Weeks Realty Corporation		H	215 000	8,0		8.0
Dundee Bancorp Inc.	classe A		54 000	1,0	13,7	14,7
Dupont Canada Inc.	classe A		58 914	3,0		3,0
Durect Corporation		B	1 120 539	20,2		20,2
Dylex Limitée [1]			6 616 547	4,6		4,6
Dynegy Inc.			150 000	12,6		12,6
Dynetek Industries Ltd			688 100	2,7		2,7
e.Biscom SpA			3 125	0,5		0,5
eBay, Inc.			8 700	0,4		0,4
eDispatch.com Wireless Data Inc.			369 900	0,5		0,5
E-L Financial Corporation Limited			7 000	1,8		1,8
E*TRADE Group, Inc.		F	826 221	9,2		9,2
E.W. Scripps Company, The	classe A		13 500	1,3		1,3
E.on AG			216 295	19,8		19,8
ECI Telecom Limited			36 517	0,8		0,8
EDP-Electricidade de Portugal, S.A.			1 682 000	8,3		8,3

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
EMC Corporation			128 100	12,8				12,8
EMI Group plc			292 679	3,6				3,6
East Japan Railway Company			1 119	9,9				9,9
Eastman Chemical Co.			19 200	1,4				1,4
Eastman Kodak Company			9 800	0,6				0,6
Eaton Corporation			9 200	1,0				1,0
EchoStar Communications Corporation			13 800	0,5				0,5
Ecopia BioSciences Inc.			12 843	0,1				0,1
Edison International			95 250	2,2				2,2
Edper Group Ltd					0,2			0,2
Education Management Corporation			30 400	1,6				1,6
El Paso Energy Corporation			114 600	12,3				12,3
Electrabel S.A.	classe T		17 526	6,0				6,0
Electric Fuel Corporation			100 000	0,7				0,7
Eléctricas Brasileiras (Electrobrás), Centrais			137 500	1,8				1,8
Electricity Generating Authority of Thailand			514 500	0,7				0,7
Electrofuel Inc.			780 900	6,1				6,1
Electromed inc.	bons de souscription		35 725	-				-
Electronic Arts Inc.			4 300	0,3				0,3
Electronic Data Systems Corporation			401 400	34,8				34,8
Embotelladora Andina S.A.			14 800	0,3				0,3
Embratel Participacoes S.A.			65 020 000	1,6			1,6	
	privilégiées		43 500 000	1,0			1,0	2,6
Emera Inc.			279 700	5,0				5,0
Emerson Electric Co.			13 900	1,6				1,6
Emmis Communications Corporation	classe A		29 900	1,3				1,3
Empire Company Ltd	classe A		59 200	2,0				2,0
Empresa Nacional de Electricidad, S.A.(Endesa)			118 460	1,9				1,9
Ena clo I trust						18,1		18,1
Enbridge Inc.			1 659 370	72,5				72,5
Encal Energy Ltd			373 000	4,0				4,0
Endesa S.A.			419 600	10,7				10,7
EnerMark Income Fund		A	7 074 874	31,2				31,2
Enerflex Systems Ltd		A, J	615 100	19,1				19,1
Energy and Metals Finance Limited						30,0		30,0
Enerplus Resources Corporation	parts de fiducie série G	A	827 458	18,9				18,9
Enersis S.A.			63 677	1,7				1,7
Enghouse Systems Limited		F	133 900	1,3				1,3

Enhanced mortgage-backed securities					15,0		15,0
Enron Corp.			78 500	9,8			9,8
Ensign Resource Service Group Inc.			149 500	8,3			8,3
Ente Nazionale Idrocarburi			11 844 174	113,9			113,9
Entercom Communications Corp.	classe A		9 800	0,5			0,5
Entergy Corporation			7 200	0,5			0,5
Entreprises Microtec inc., Les [1]		C	744 000	0,8			0,8
Epcos AG			38 600	5,0			5,0
Equifax Inc.			4 600	0,2			0,2
Equity Office Properties Trust			9 800	0,5			0,5
Equity Residential Properties Trust		H, J	141 800	11,8			11,8
Ericsson (LM) Telephone Company	classe B		4 673 065	80,0			80,0
Esprit Holdings Ltd			190 000	0,2			0,2
Essex Property Trust Company		H	115 000	9,5			9,5
Essilor International S.A.			36 871	18,1			18,1
Ethan Allen Interiors Inc.			7 800	0,4			0,4
European Aeronautic Defense and Space Company			344 037	11,5			11,5
European Goldfields Limited			114 940	0,1			0,1
Evergreen Marine Corporation			124 373	1,4			1,4
Exelon Corporation			34 100	3,6			3,6
Exfo Electro-Optical Engineering Inc.		A, J	154 138	6,0			6,0
Exodus Communications, Inc.			59 100	1,8			1,8
Expeditors International of Washington,Inc.			39 000	3,1			3,1
Extended Stay America, Inc.			91 700	1,8			1,8
Extendicare Inc.	classe A		44 559	0,2			0,2
Exxon Mobil Corporation			1 383 390	180,6			180,6
FHLMC Structured Pass Through Securities					10,7		10,7
FMC Corporation			12 100	1,3			1,3
FPL Group, Inc.			5 800	0,6			0,6
Fairfax Financial Holdings Limited			73 481	16,8			16,8
Fairview Mall					14,1		14,1
Falconbridge Limited			3 709 707	61,8			61,8
Family Dollar Stores, Inc.			100 000	3,2			3,2
Fannie Mae			1 177 868	153,5	321,5		475,0
Fanuc Ltd			31 600	3,2			3,2
Far Eastern Textile Ltd			852	-			-
Faro Technologies Inc.		E	118 069	0,5			0,5
Fauji Fertilizer Company Ltd			110 100	0,1			0,1
FedEx Corporation			9 300	0,6			0,6
Federated Department Stores			35 600	1,9			1,9
Ferreyros S.A.			88 240	-			-
Fiducie Garantie LNH					10,2		10,2
Filo S.A.	classe A	G	8 903 966	14,8		14,8	
	classe B	G	7 654 210	14,1		14,1	28,9

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Financial Federal Corporation			47 500	1,7				1,7
Finisar Corporation		D, J	77 918	3,4				3,4
Finning Ltd			905 482	11,5				11,5
First Consulting Group, Inc.			98 400	0,7				0,7
First Data Corporation			157 200	12,4				12,4
First Greensboro Home Equity Loan Trust						15,3		15,3
First Union Corp.			98 800	4,1				4,1
FirstEnergy Corp.			60 800	2,9				2,9
FirstRand Limited			301 750	0,5				0,5
FleetBoston Financial Corporation			125 200	7,1				7,1
Fleetwood Enterprises, Inc.			37 700	0,6				0,6
Fletcher Challenge Energy			30 000	0,2				0,2
Fluor Corporation			1 800	0,1				0,1
Fomento de Construcciones y Contratas S.A.			806 254	23,0				23,0
Fomento Economico Mexicano, S.A. de C.V.			39 679	1,8				1,8
Fonds d'Arbitrage Améthyste			607 454	6,5				6,5
Fonds externes								
Autres pays d'Asie et d'Océanie	unités		586 596	60,0				60,0
Etats-Unis	unités		332 447	78,2				78,2
Europe	unités		5 082 251	255,6				255,6
Japon	unités		2 582 789	360,3				360,3
Marchés en émergence	unités		27 386 622	583,8				583,8
Royaume-Uni	unités		1 441 239	75,5				75,5
Fonds Multi-Stratégie	unités		562 421	110,6				110,6
Fonds Opportuniste	unités		610 977	153,6				153,6
Fonds Stratégie HR	unités		121 865	32,3				32,3
Ford Credit Canada						75,0		75,0
Ford Motor Company			75 023	2,6				2,6
ForeningsSparbanken AB (Swedbank)			1 598 814	36,8				36,8
Fort Chicago Energy Partners L.P.	bons de souscription	A	206 250	0,5				0,5
Fortis (NL) NV			1 053 544	51,4				51,4
Fortis Inc.			220 626	-		10,0	10,0	
	classe T		123 120	6,0			6,0	
	certificats		24 514	0,2			0,2	16,2
Fortune Brands, Inc.			54 300	2,4				2,4
Foster's Brewing Group Ltd			1 444 706	5,7				5,7
Foundry Networks, Inc.			3 800	0,1				0,1
Fox Entertainment Group, Inc	classe A		13 500	0,4				0,4

Fracmaster Ltd			1 487 878	-		-
France Telecom S.A.			452 306	58,7		58,7
Franco-Nevada Mining Corporation Limited			1 574 605	26,9	26,9	
	bons de souscription		26 250	0,1	0,1	
	bons de souscription B		41 666	0,7	0,7	27,7
Franklin Resources, Inc.			21 800	1,2		1,2
Freddie Mac			433 764	44,9		44,9
Freeport-McMoran Copper & Gold Inc.	classe A		14 300	0,2	0,2	
	classe B		25 300	0,3	0,3	0,5
Fresenius AG			7 359	2,3	2,3	
	privilégiées		28 250	11,4	11,4	13,7
Fresenius Medical Care AG			124 859	9,5		9,5
Fubon Insurance Co			142 800	1,3		1,3
Fuji Machine Mfg. Co., Ltd			130 000	5,2		5,2
Fuji Photo Film Company, Ltd			106 000	6,7		6,7
Fuji Soft ABC Incorporated			27 400	2,7		2,7
Fuji Television Network, Incorporated			200	2,1		2,1
Fujisawa Pharmaceutical Company Limited			120 000	6,0		6,0
Fujitsu Ltd			2 601 000	57,6		57,6
Furukawa Electic Co., Ltd, The			329 000	8,6		8,6
G & K Services Inc.	classe A		71 700	3,0		3,0
GKN Plc			260 000	4,1		4,1
GN Store Nord A/S (GN Great Nordic)			30 972	0,8		0,8
GPU, Inc.			38 800	2,1		2,1
GRP/AG Real Estate Asset Trust 2000-1					6,6	6,6
GSI Lumonics Inc.			269 900	3,3		3,3
GST Telecommunications Inc.			239 600	-		-
Gabelli Asset Management Inc.			48 000	2,4		2,4
Gabriel Resources Ltd			1 299 400	3,9		3,9
Galeries d'Anjou, Les					20,1	20,1
Galileo International, Inc.			2 900	0,1		0,1
Galileo Technology Ltd			18 100	0,4		0,4
Gallaher Group Plc			354 232	3,4		3,4
Gannett Co., Inc.			16 200	1,5		1,5
Gap, Inc., The			92 720	3,6		3,6
Gaz Métropolitain, Inc					8,3	8,3
Gazprom			21 900	0,2		0,2
Geac Computer Corporation Limited		F, J	3 781 429	9,1		9,1
Gedeon Richter Rt.			8 160	0,7		0,7
Gemstar-TV Guide International, Inc.			13 300	0,9		0,9
Genaissance Pharmaceuticals Inc. [2]		B	1 214 090	32,8		32,8
Génécan, Corporation Financière		A	2 912 342	-	-	-
General Dynamics Corporation			6 500	0,8		0,8
General Electric Co.			3 309 442	238,3		238,3

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
General Mills, Inc.			9 200	0,6				0,6
General Motors Acceptance Corporation of Canada, Ltd						79,1		79,1
General Motors Corporation			17 500	1,3			1,3	
	classe H		28 500	1,0			1,0	2,3
General Property Trust	unités		110 000	0,3				0,3
Genesis Exploration Ltd			91 000	1,1				1,1
Genesis Trust						35,9		35,9
Gennum Corporation			221 300	2,9				2,9
Genoil Inc.			66 666	-				-
Genting International Plc			500	-				-
Genuine Parts Company			58 200	2,3				2,3
Genzyme Corporation			16 200	2,2				2,2
George Weston Limitée		A	634 281	53,3	104,8			158,1
Georgia-Pacific Group			24 129	1,1				1,1
Gerdau S.A.			20 000 000	0,3				0,3
Getronics NV			107 338	0,9				0,9
Gilat Satellite Networks Ltd			4 500	0,2				0,2
Gillette Company, The			970 646	52,7				52,7
Giordano International Limited			4 281 924	3,0				3,0
Glamis Gold Limited			95 000	0,2				0,2
Glaxo Wellcome Plc			29 000	2,4				2,4
GlaxoSmithKline plc			3 065 296	130,0				130,0
Glenborough Realty Trust Incorporated		H	325 000	8,5				8,5
Global Crossing Ltd			51 250	1,1				1,1
Global Marine Inc.			5 700	0,2				0,2
Global Thermoelectric Inc.			251 800	4,9				4,9
Gloucester Credit Card trust						40,7		40,7
Gold Fields Limited			951 300	5,0				5,0
Goldcorp Inc.			1 498 700	13,9			13,9	
	bons de souscription		197 000	0,7			0,7	14,6
Golden West Financial Corp.			33 000	3,3				3,3
Goldman Sachs Group, Inc., The			8 900	1,4				1,4
Good Morning Securities Company			163 200	0,6				0,6
Goodyear Tire & Rubber Company			39 900	1,4				1,4
Grammy Entertainment Public Company Limited			74 700	0,2				0,2
Granada Compass Plc			1 956 147	32,0				32,0
Granada Media PLC			315 700	3,0				3,0
Grasim Industries Ltd			60 415	0,6				0,6

Great Atlantic & Pacific Tea Company, Inc., The			5 000	0,1			0,1
Great Lakes Chemical Corporation			22 600	1,3			1,3
Great Universal Stores, Plc			438 622	5,2			5,2
Great-West Lifeco Inc.			3 095 696	115,0	3,9		118,9
Greenstone Resources Ltd			1 817 700	-		-	
	bons de souscription		60 000	-		-	-
Groupe Canam Manac Inc., Le	bons de souscription	A	12 500	0,1			0,1
Groupe CGI inc., Le	classe A	A, B, J	8 643 328	51,9			51,9
Groupe Cossette Communication inc.			233 000	4,0			4,0
Groupe Danone, Le			67 468	15,3			15,3
Groupe Intertape Polymer Inc., Le		A, J	511 632	5,6			5,6
Groupe Investors Inc.		F, J	1 803 177	46,8	14,9		61,7
Groupe Jean Coutu (PJC) Inc., Le	classe A	A, J	1 246 200	28,3			28,3
Groupe Laperrière & Verreault Inc. [1]	classe A	A	589 900	4,7			4,7
Groupe Publicis			29 335	1,5		1,5	
	bons de souscription		29 335	0,1		0,1	1,6
Groupe Royal Technologies Limitée			1 175 786	22,0	16,2		38,2
Groupe SNC-Lavalin inc. [1]		A, D, J	5 206 927	72,6	19,9		92,5
Groupe Sodisco-Howden Inc.		A	1 116 643	1,9			1,9
Groupe Transcontinental G.T.C. Ltée	classe A	A, J	567 000	9,6	17,6	27,2	
	classe B	A	208 667	3,5		3,5	30,7
Groupe TVA inc.	classe B		1 141 266	16,5			16,5
Grupo Carso S.A. de C.V.	classe A		329 500	1,2			1,2
Grupo Continental, S.A.			552 000	0,9			0,9
Grupo Elektra, S.A. de C.V.			682 000	1,1			1,1
Grupo Financiero Banamex Accival, S.A.de C.V.	classe O		2 963 300	7,3			7,3
Grupo Financiero Bancomer, S.A. de C.V.			2 970 000	2,5			2,5
Grupo Financiero Banorte S.A. de C.V.			100 000	0,2			0,2
Grupo Financiero Galicia S.A.			54 256	1,2			1,2
Grupo Mexico S.A. de C.V.	classe B		360 000	1,6			1,6
Grupo Modelo S.A. de C.V.	classe C		545 200	2,2			2,2
Grupo Televisa S.A.			620 500	4,6			4,6
Guangdong Kelon Electrical Holdings Company Limited			2 000 000	0,5			0,5
Guardian Capital Group Limited	classe A	F	100 000	0,9			0,9
Gudang Garam			1 078 500	2,2			2,2
Guidant Corporation			10 400	0,8			0,8
Gulfstream Resources Canada Limited			104 411	0,1			0,1
H&CB			67 700	2,3			2,3
H Power Corp. [2]		B	6 458 335	74,6			74,6
HCA - The healthcare Company			18 200	1,2			1,2
HSBC Holdings Plc			3 051 311	67,5			67,5
Hagemeyer N.V.			154 259	5,2			5,2
Halifax Group Plc			464 000	6,9			6,9
Halliburton Company			40 400	2,2			2,2

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Halma Plc			3 708 457	11,5				11,5
Hana Bank			206 170	1,4				1,4
Hang Seng Bank Limited			669 900	13,5				13,5
Hanson Plc			1 489 156	15,3				15,3
Harley-Davidson, Inc.			9 900	0,6				0,6
Harmony Gold Mining Company Limited			150 000	1,1				1,1
Harrah's Entertainment, Inc.			3 800	0,2				0,2
Hart Trust						10,1		10,1
Hartford Financial Services			82 300	8,7				8,7
Health Net Inc.			81 149	3,2				3,2
Healthsouth Corporation			12 600	0,3				0,3
Heineken N.V.			724 288	64,6				64,6
Heinz Co., H. J.			679 800	48,4				48,4
Hellenic Bottling Company SA			102 462	2,4				2,4
Hellenic Petroleum S.A.			150 000	2,2				2,2
Hellenic Telecommunication Organization S.A.			115 156	2,6				2,6
Hemosol Inc.			164 000	2,2				2,2
Henderson Land Development Company Limited			589 000	4,5				4,5
Hennes & Mauritz AB (H&M)	classe B		200 000	4,6				4,6
Héroux Inc. [1]		A	2 798 000	18,7				18,7
Hewlett-Packard Company			230 500	10,9				10,9
Hilton Group Plc			1 684 243	7,9				7,9
Hilton Hotels Corporation			133 500	2,1				2,1
Hindalco Industries Ltd			45 450	1,2				1,2
Hirose Electric Co., Ltd			53 900	7,8				7,8
Hitachi, Ltd			1 868 000	25,0				25,0
Holderbank Financière Glarus AG	classe B		6 400	11,6				11,6
Hollinger Inc.	privilégiées		632 200	6,2				6,2
Hollis Receivables Term Trust (TM)						51,2		51,2
Home Depot Inc., The			1 015 410	69,7				69,7
Homestake Mining company			8 600	0,1				0,1
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd			9 470	0,2				0,2
Honda Motor Co.			219 600	12,3				12,3
Honeywell International Inc.			262 500	18,7				18,7
Hong Kong and China Gas Company Ltd			5 515 439	12,2				12,2
Hong Kong Electric Holdings Ltd			112 000	0,6				0,6
Hongkong Land Holdings Limited			1 181 000	3,9				3,9
Horizon Fund						15,2		15,2

Host Marriott Corporation			7 200	0,1				0,1
Hôtels Quatre Saisons Inc.			142 683	13,6				13,6
Household Financial Corporation Ltd						24,2		24,2
Household International, Inc.			15 400	1,3				1,3
Hoya Corporation			16 100	1,8				1,8
Hub Power Company Limited, The			381 500	0,2				0,2
Hummingbird Ltd			126 200	6,3				6,3
Hurricane Hydrocarbons Ltd	classe A		272 100	2,1				2,1
Husky Energy Inc.			1 503 272	22,4				22,4
Hutchison Whampoa Limited			2 180 664	40,8				40,8
Hyundai Heavy Industries Co., Ltd			36 390	0,8				0,8
Hyundai Motor Company Ltd			169 776	2,4				2,4
iManage Inc.		B	7 890	0,1				0,1
iRegent.com Limited			7 469 000	0,4			0,4	
	bons de souscription		1 549 600	-			-	0,4
ID Biomedical Corporation			20 000	0,1				0,1
IHC Caland NV			85 840	6,1				6,1
IMS Health Incorporated			35 200	1,4				1,4
IPL Inc.	classe A	A	595 500	4,6				4,6
IPSCO Inc.			1 239 000	16,9				16,9
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	classe B		134 613	0,3				0,3
ITC Limited			160 900	4,7				4,7
ITO EN, LTD			1 800	0,2				0,2
ITT Industries Inc.			2 900	0,2				0,2
Iceland Group Plc			320 386	2,3				2,3
Icon Medialab International AB			110 000	0,3				0,3
Illinois Tool Works, Inc.			614 733	55,0				55,0
Immunex Corporation			26 000	1,6				1,6
Imperial Chemical Industries, Plc			582 409	7,2				7,2
Imperial Tobacco Group Plc			162 731	2,5				2,5
Inco Limitée			4 524 812	113,6			113,6	
	bons de souscription		72 000	0,6			0,6	114,2
India Fund Inc., The			248 500	4,5				4,5
Indofood Sukses Makmur			3 450 000	0,4				0,4
Industria Macchine Automatiche (IMA)			239 823	2,7				2,7
Industrielle-Alliance, Compagnie d'Assurance sur la Vie, L'		A, J	1 262 259	51,3	64,8	90,8	206,9	
	privilégiées	A	3 000 000	77,1			77,1	284,0
Industries Amisco Ltée, Les		F	120 000	0,7				0,7
Industries Avcorp Inc., Les		A	346 539	0,4				0,4
Industries C-MAC inc., Les		A, J	1 409 823	94,5		170,0		264,5
Industries Dorel Inc., Les	classe B	A, J	928 400	18,0				18,0
Industriforvaltnings AB Kinnevik			22 321	0,6				0,6
Infineon Technologies AG			260 500	14,5				14,5
Inflazyme Pharmaceuticals Ltd		B	2 461 700	8,2				8,2

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
InfoSpace, Inc.		B, C, J	719 122	9,6				9,6
Infosys Technologies Limited			6 100	0,8				0,8
Ingersoll-Rand Company			5 200	0,3				0,3
Ingram Micro Inc.	classe A		7 700	0,1				0,1
Inktomi Corporation			4 100	0,1				0,1
Innovation Group Plc, The			132 902	2,4				2,4
Insurance Auto Auctions, Inc.			168 100	3,0				3,0
Intel Corporation			2 030 340	91,7				91,7
InterCept Group, Inc., The			13 900	0,6				0,6
Intermune Pharmaceuticals, Inc.		B	103 926	7,0				7,0
International Business Machines Corp.			691 285	88,3				88,3
International Flavors & Fragrances Inc.			32 800	1,0				1,0
International Hospitality Inc.			4 099 831	0,2			0,2	
	bons de souscription		90 000	-			-	0,2
International Paper Company			180 942	11,1				11,1
International Speedway Corporation	classe A		20 700	1,2				1,2
Internationale Nederlanden Groep NV			789 805	94,8				94,8
Internet Initiative Japan Inc.			1 500	-				-
Interpublic Group of Companies, Inc.			10 000	0,6				0,6
Intershop Communications AG			22 700	1,1				1,1
Intl Bk Recon , Dev						3,3		3,3
Intracom S.A.			10 541	0,4				0,4
Intrawest Corporation [2]		A	2 462 392	73,3		49,3	122,6	
	privilégiées		611 655	1,2			1,2	123,8
Intuit Inc.			6 600	0,4				0,4
Invensys Plc			4 775 205	16,8				16,8
Inventronics Limited		F	155 000	0,5				0,5
Investec Group Limited			4 695	0,2				0,2
Investor AB	classe B		188 360	4,2				4,2
Investors Emerging Markets Taiwan			60 614 347	60,2				60,2
Invik & Company AB			10 993	1,3				1,3
Irengent Europe			7 748 000	0,2				0,2
Iscor Limited			290 000	0,7				0,7
Ispat International NV			126 374	0,4				0,4
Israel Chemicals Limited			372 254	0,7				0,7
Israel Corporation Limited			2 100	0,6				0,6
Israel Electric Corporation Ltd						15,3		15,3
Ito-Yokado Co., Ltd			84 000	6,3				6,3

Itochu Corporation			570 224	4,0		4,0
J.C. Penney Company, Inc.			113 000	1,8		1,8
J Sainsbury Plc			507 500	4,5		4,5
JD Wetherspoon			37 119	0,3		0,3
JDS Uniphase Corporation		B, J	378 100	23,7		23,7
Japan Airline Company, Ltd			772 000	5,3		5,3
Japan Tobacco Inc.			181	2,1		2,1
Jardine Fleming India Fund			190 287	2,6		2,6
Jefferson Smurfit Group Plc			866 549	2,5		2,5
John Deere					40,0	40,0
John Fairfax Holdings Ltd			1 197 440	3,9		3,9
John Wiley & Sons, Inc.	classe A		27 300	0,9		0,9
Johnson & Johnson			681 597	107,6		107,6
Johnson Controls, Inc.			2 800	0,2		0,2
Johnson Electric Holdings Limited			6 328 920	14,6		14,6
Johnson Matthey Plc			537 749	12,7		12,7
Jones Apparel Group, Inc.			3 900	0,2		0,2
Juniper Networks, Inc.			1 500	0,3		0,3
Jusco Co., Ltd			541 000	17,6		17,6
KGHM Polska Miedz S.A.			85 349	1,1		1,1
Kana Communications, Inc.		B	9 746	0,2		0,2
Kaneka Corporation			428 000	6,1		6,1
Kao Corp.			508 000	22,2		22,2
Kap Resources Ltd			4 934 043	-		-
Kaydon Corporation			60 800	2,3		2,3
Kerr-McGee Corporation			16 400	1,6		1,6
KeyCorp			134 600	5,7		5,7
Keyence Corporation			12 000	4,4		4,4
Kidde Plc			857 102	1,4		1,4
Kimberly-Clark Corporation			530 700	56,3		56,3
Kimberly-Clark de Mexico, S.A. de C.V.	classe A		273 000	1,1		1,1
Kingfisher			320 191	3,6		3,6
Kingsway Financial Services Inc.			435 000	3,4		3,4
Kinross Gold Corporation			1 691 900	1,4		1,4
Kirin Brewery Company, Limited			10 000	0,1		0,1
Koala Corporation			14 800	0,2		0,2
Komercni Banka, a.s.			55 000	0,7		0,7
Komori Corporation			150 000	3,7		3,7
Konami Co., Ltd			94 800	10,7		10,7
Koninklijke (Royal) Philips Electronics N.V.			574 213	31,6		31,6
Koninklijke Ahold NV			405 571	19,7		19,7
Koninklijke KPN NV			924 696	16,0		16,0
Koninklijke Numico N.V.			119 500	9,0		9,0
Kookmin Bank			175 511	3,1		3,1

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Korea Electric Power Corporation			180 560	5,1				5,1
Korea Information & Communications Company Ltd		C	621 076	25,8				25,8
Korea Telecom Corporation			93 500	4,4				4,4
Korea Tobacco & Ginseng Corporation			25 010	0,6				0,6
Korea Zinc Co., Ltd			28 650	0,4				0,4
Korean Air Lines Co., Ltd			150 400	1,2				1,2
Koyo Seiko Co., Ltd			600 000	6,4				6,4
Kroger Co., The			26 900	1,1				1,1
Krung Thai Bank Public Company Limited			1 000 000	0,4				0,4
Kyocera Corporation			74 800	12,2				12,2
LG Cable Ltd			36 740	0,5				0,5
LG Electronics Inc.			62 038	0,9				0,9
LVMH (Louis Vuitton Moet Hennessy)			41 215	4,1				4,1
Labopharm Inc.		B	1 000 500	2,2				2,2
Labor Ready, Inc.			448 100	2,2				2,2
Laboratoires AEterna Inc., Les			125 000	1,4				1,4
Laboratorio Chile S.A.			37 700	1,0				1,0
Lafarge Canada Inc.	privilégiées		32 604	1,2				1,2
Lafayette Street, LLC						77,8		77,8
Lagardere S.C.A.			153 122	13,3				13,3
Laidlaw Inc.						4,5		4,5
Land & House Public Company Limited			116 200	0,1				0,1
Land Securities			498 162	9,4				9,4
Laporte Plc			157 900	2,4				2,4
Lasmo plc			668 556	3,0				3,0
Lassonde Industries inc. [1]	classe A	A	307 800	4,2				4,2
Lattice Group plc			1 417 992	4,8				4,8
Leader Industries Inc.		A	10 000	-				-
Legacy Hotels Real Estate Investment Trust						48,9		48,9
Legal & General Group Plc			3 270 502	13,5				13,5
Leggett & Platt, Incorporated			60 100	1,7				1,7
Legrand S.A.			28 000	8,5				8,5
Lehman Brothers Holdings Inc.			17 200	1,7				1,7
Leitch Technology Corporation			301 042	7,5				7,5
Lend Lease Corporation Limited			196 210	2,7				2,7
Level 3 Communications, Inc.			12 000	0,6				0,6
Lever Brother Pakistan Ltd			3 000	0,1				0,1
Lexicon Genetics Incorporated		B	1 215 000	30,3				30,3

Lexmark International Group, Inc.	classe A		20 800	1,4			1,4
Li & Fung Ltd			4 360 000	11,9			11,9
Liberty Life Association of Africa Limited			45 418	0,6			0,6
Ligand Pharmaceuticals Inc.	bons de souscription	B	74 656	1,2			1,2
Lilly (Eli) & Company			384 930	53,8			53,8
Limited, Inc., The			101 000	2,6			2,6
Limtech Lithium Metal Technologies Inc. [1]		B	7 000 000	3,6		3,6	
	bons de souscription	B	3 500 000	-			3,6
Linamar Corporation		F, J	1 359 948	15,3			15,3
Lincare Holdings Inc			31 300	2,7			2,7
Lincoln National Corporation			6 200	0,4			0,4
Lindsey Morden Group Inc					4,3		4,3
Lion Nathan Limited			35 000	0,1			0,1
Liquidation World Inc. [1][2]		A, F	1 054 200	6,3			6,3
Litton Industries Inc.			20 300	2,4			2,4
Liz Claiborne, Inc.			1 700	0,1			0,1
Lloyds TSB Group Plc			3 540 283	56,2			56,2
Loblaw Compagnies Limitée		A, J	4 278 669	216,1	44,2		260,3
Lockheed Martin Corp.			62 900	3,2			3,2
Loewen Group Inc., The			156 568	-	11,6		11,6
Loews Corporation			13 600	2,1			2,1
Logistec Corporation [1]	classe A	A	516 375	3,6			3,6
L'Oréal SA			173 956	22,4			22,4
Lorus Therapeutics Inc.		B, J	2 451 286	4,5			4,5
Louisiana-Pacific Corporation			3 400	0,1			0,1
Lowe's Companies, Inc.			237 300	15,9			15,9
Lucent Technologies Inc.			518 875	10,5			10,5
Lukoil Holding			53 700	2,9			2,9
Luxottica Group S.p.A.			119 000	2,5			2,5
Lyondell Petrochemical Company			41 800	1,0			1,0
M-Cell Limited			473 200	2,4			2,4
MAAX Inc. [1]		A, J	2 384 464	22,8			22,8
MAXIMUS, Inc.		F	10 000	0,5			0,5
MBIA Inc.			36 400	4,1			4,1
MBNA Canada Bank					33,2		33,2
MBNA Corporation			70 600	3,9			3,9
MDS Inc.			937 837	20,8			20,8
MDSI Mobile Data Solutions Inc.			40 600	0,5			0,5
MG Technologies AG			617 506	11,1			11,1
MGI Software Corp.			303 000	2,8			2,8
MGIC Investment Corporation			498 406	50,5			50,5
MOSAID Technologies Incorporated			30 000	1,0			1,0
MTR Corporation Limited			662 500	1,7			1,7
Maanshan Iron and Steel Company			11 994 000	0,9			0,9

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Mack-Cali Realty Corporation		H	173 000	7,4				7,4
Mackenzie Financial Corporation		F, J	6 788 947	185,0				185,0
Mackenzie Income Trust						10,1		10,1
Magna International Inc.	classe A		810 373	51,0				51,0
Magyar Olaj-es Gazipari Rt.			63 614	1,6				1,6
Magyar Tavkozlesi Rt.			260 480	1,6				1,6
Mahanagar Telephone Nigam Ltd			51 600	0,6				0,6
Manila Electric Company	classe B		642 384	1,0				1,0
Manitoba Telecom Services Inc.			473 011	18,2				18,2
Manpower Inc.			2 500	0,1				0,1
Marconi Plc			811 736	13,1				13,1
Maritimes & Northeast Pipeline						9,0		9,0
Marks & Spencer			251 211	1,0				1,0
Marriott International Inc.			7 800	0,5				0,5
Marsh & McLennan Companies, Inc.			149 800	26,3				26,3
Marubeni Corporation			2 747 000	9,8				9,8
Marui Co., Ltd			77 000	1,7				1,7
Masco Corp.			14 600	0,6				0,6
Massey Energy Company			2 500	-				-
Matsushita Communication Industrial Co., Ltd			35 000	6,6				6,6
Matsushita Electric Industrial Cie Ltd			1 068 000	38,3				38,3
Mattel, Inc.			48 900	1,1				1,1
Maverick Tube (Canada) Ltd			37 440	1,3				1,3
Maxim Integrated Products, Inc.			817 554	58,7				58,7
May Department Stores Company			60 800	3,0				3,0
Maytag Corp.			2 500	0,1				0,1
Mazda Motor Corporation			1 335 000	5,1				5,1
McDonald's Corporation			114 000	5,8				5,8
McGraw-Hill Companies Inc.			6 300	0,6				0,6
McKesson HBOC, Inc.			9 300	0,5				0,5
Mead Corp.			39 400	1,9				1,9
Medical Systems Finance						6,8		6,8
MedImmune, Inc.			6 900	0,5				0,5
MedQuist Inc.			27 400	0,7				0,7
Mediolanum SPA			371 300	7,1				7,1
Medtronic, Inc.			1 394 631	126,5				126,5
Meitec Corporation			3 600	0,2				0,2
Men's Wearhouse, Inc., The		A, J	206 675	8,5				8,5

Merck & Co., Inc.			820 031	115,3				115,3
Meridian Funding Company LLC						15,0		15,0
Meridian Gold Inc.			1 133 518	11,6				11,6
Merrill Lynch & Company, Inc.			82 300	8,4				8,4
Merrill Lynch Canada Finance Company						32,5		32,5
Merrill Lynch Mortage Loans Inc.						45,5		45,5
Methanex Corporation			525 300	5,1				5,1
Metro AG			655 038	46,0				46,0
Métro Inc.	classe A		569 300	11,7				11,7
Metromedia Fiber Network Inc.			18 000	0,3				0,3
Metropolitan Bank & Trust Company			88 906	0,5				0,5
Metsa-Serla Oyj	classe B		400 000	4,8				4,8
Microcell Télécommunications Inc.	classe B	A, J	153 550	4,4		44,9		49,3
MicroFinancial Incorporated			82 300	1,5				1,5
Micron Technology, Inc.			52 300	2,8				2,8
Microsoft Corporation			1 427 732	93,0				93,0
Millennium Chemicals Inc.			38 266	1,0				1,0
Mindready Solutions Inc.			350 000	4,2				4,2
Minebea Co., Ltd			1 624 000	22,6				22,6
Mines Agnico-Eagle Limitée			495 000	4,5				4,5
Mines Aurizon ltée [1]		A			3,7			3,7
Mines Lyon Lakes ltée [1]		A	3 499 697	-	-	-		-
Mines McWatters inc., Les [1]		A, J	8 098 198	1,5			1,5	
	privilégiées	A, J	4 491 686	0,4			0,4	1,9
Minnesota Mining and Manufacturing Company			18 700	3,4				3,4
Misys Plc			924 107	13,7				13,7
Mitel Corporation			816 518	9,9				9,9
Mitsubishi Chemical Corporation			1 417 000	5,6				5,6
Mitsubishi Corporation			677 000	7,5				7,5
Mitsubishi Electric Corporation			345 000	3,2				3,2
Mitsubishi Estate Co., Ltd			732 000	11,7				11,7
Mitsubishi Heavy Industries, Ltd			2 353 000	15,4				15,4
Mitsubishi Materials Corporation			750 000	2,7				2,7
Mitsubishi Motors Corporation			1 872 000	8,1				8,1
Mitsubishi Trust & Banking Corporation,The			221 000	2,3				2,3
Mitsui & Co., Ltd			35 000	0,3				0,3
Mitsui Chemicals Inc.			1 192 000	8,7				8,7
Mitsui Fudosan Co.			907 000	13,5				13,5
Mizuho Holdings, Inc.			2 018	18,8				18,8
MobilCom AG			58 621	3,0				3,0
Mobile Climate Control Industries Inc.		F	313 000	0,1				0,1
Moffat Communications Limited			25 000	0,9				0,9
Molson Inc.	classe A		2 546 753	109,5			109,5	
	classe B		435 044	18,1			18,1	127,6

11 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)

au 31 décembre 2000

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Molson Limitée, Les Brasseries						22,6		22,6
Moody's Corp.			5 300	0,2				0,2
Moore Corporation Limited [2]			7 019 124	31,9				31,9
Morgan & Company, Inc., J.P.			22 100	5,5				5,5
Morgan Stanley Dean Witter & Co.			283 488	33,7				33,7
Morguard Real Estate Investment Trust						12,6		12,6
Moritex Corporation			2 900	0,2				0,2
Mosaic Group Inc.			430 000	4,2				4,2
Motorola, Inc.			122 500	3,7				3,7
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG			37 579	20,2				20,2
Murata Manufacturing Co., Ltd			231 800	40,9				40,9
Muslim Commercial Bank			697 807	0,6				0,6
Mycal Corporation			593 400	1,9				1,9
NAME Inc.		E	965 560	0,2				0,2
NEC Corporation			1 760 000	48,4				48,4
NHC Communications Inc.		A	397 400	4,3				4,3
NTT DoCoMo, Inc.			2 243	58,1				58,1
Namibian Minerals Corporation			81 000	0,3				0,3
Natexis AMBS Company LLC						14,7		14,7
National Australia Bank Limited			396 455	11,4				11,4
National Bank of Greece S.A.			27 726	1,6				1,6
National City Corporation			99 300	4,3				4,3
National Grid Group			812 274	11,1				11,1
National Petrochemical Public Company			58 483	0,1				0,1
National Premier Financial Services, Inc						30,1		30,1
Navistar International Corporation			1 900	0,1				0,1
Nedcor Limited			311 945	10,6				10,6
Neptune Orient Lines Limited			100 000	0,1				0,1
Nestlé S.A.			23 046	80,7				80,7
Net One Systems Co., Ltd			5	0,2				0,2
Netia Holdings SA			4 930	0,1				0,1
Network Appliance, Inc.			6 600	0,6				0,6
Network Commerce Inc.		A	26 756	-				-
Neurochem Inc. [1]		B	2 127 607	18,8			18,8	
	bons de souscription	B	108 363	0,7			0,7	19,5
Neurocrine Biosciences, Inc.		B	3 000	0,1				0,1
New Dixons Group Plc			539 809	2,7				2,7
New World Development Company Ltd			532	-				-

New York Times Co			5 500	0,3			0,3
Newcrest Mining Limited			60 000	0,2			0,2
Newell Rubbermaid Inc.			82 200	2,8			2,8
Newmont Mining Corporation			393 500	10,1			10,1
News Corporation Limited, The			1 278 365	14,9		14,9	
	privilégiées		541 424	9,1		9,1	24,0
Nexen Inc.			1 873 128	69,3	13,8		83,1
Nexfor inc.			383 987	2,7			2,7
Next Plc			264 447	4,8			4,8
Nextel Communications Inc.	classe A		24 800	0,9			0,9
NiSource Inc.			6 600	0,3			0,3
Nichicon Corporation			121 000	2,5			2,5
Nidec Corporation			32 800	2,3			2,3
Nike, Inc.	classe B		8 800	0,7			0,7
Nikko Securities Co., Ltd, The			985 000	11,5			11,5
Nikon Corporation			468 000	7,5			7,5
Nintendo Company Ltd			62 900	14,9			14,9
Nippon Mitsubishi Oil Corporation			948 000	6,9			6,9
Nippon Paper Industries Co., Ltd			472 000	4,2			4,2
Nippon Sheet Glass Company, Ltd			253 000	4,6			4,6
Nippon Steel Corporation			1 179 000	2,9			2,9
Nippon Telegraph and Telephone Corporation			5 451	59,0			59,0
Nippon Television Network Corporation			9 000	4,6			4,6
Nissan Motor Co., Ltd			3 972 000	34,4			34,4
Nissin Kogyo Co., Ltd			70 000	1,6			1,6
Nitto Denko Corporation			284 500	11,6			11,6
Noble Affiliates, Inc.			35 700	2,5			2,5
Noble China Inc.			792 800	1,0			1,0
Nokia Oyj			78 900	5,2		5,2	
	classe A		1 813 016	121,4		121,4	126,6
Nomura Securities Co., Ltd, The			730 000	19,7			19,7
Norampac inc.		A			34,7		34,7
Noranda Inc.			1 092 269	16,3			16,3
Nordea AB			1 036 574	11,8			11,8
Nordea AG			449 101	5,3			5,3
Norfolk Southern Corporation			1 100 400	22,0			22,0
Normandy Mining Limited			1 429 805	1,3			1,3
Norsat International Inc.			219 200	1,0			1,0
Norsk Hydro			129 800	8,2			8,2
Norske Skog Canada Limited	classe A		1 081 503	18,1			18,1
Nortel Networks Corporation		B, C, J	43 211 011	2 084,9			2 084,9
Northern Trust Corp.			653 967	80,1			80,1
Northrop Grumman			21 600	2,7			2,7
Norwest Financial Canada Company					25,5		25,5

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Nova Chemicals Corporation			1 049 507	29,5		5,4		34,9
Novartis SA			18 926	50,3				50,3
Novell Inc.			10 700	0,1				0,1
Novo Nordisk A/S	classe B		11 294	3,0				3,0
Npf 12 2000-1 A						30,0		30,0
Nucor Corporation			34 500	2,1				2,1
Numac Energy Inc.			50 000	0,3				0,3
Nurun Inc.			112 289	0,8				0,8
Nycomed Amersham Plc			608 524	7,6				7,6
O'Reilly Automotive, Inc.			99 800	4,0				4,0
OTP Bank Rt.			17 670	1,5				1,5
Obayashi Corporation			878 000	5,7				5,7
Occidental Petroleum Corporation			90 100	3,3				3,3
Office Depot, Inc.			130 300	1,4				1,4
Old Mutual Plc			470 000	1,7				1,7
Olivetti SpA			1 383 100	5,0				5,0
Omnicom Group			5 800	0,7				0,7
Omron Corporation			70 000	2,2				2,2
OneSteel Limited			121 143	0,1				0,1
Onex Corporation			1 188 093	26,0				26,0
Onpa International Public Company Limited		D	31 000 000	4,5				4,5
Open Text Corporation			145 937	4,7				4,7
Optimum General Inc.	classe A	A	300 000	1,0				1,0
Oracle Corporation			1 089 700	47,6				47,6
Oracle Corporation Japan			33 200	9,3				9,3
Oriental Land Co., Ltd			1 400	0,1				0,1
Orix Corporation			132 900	20,0				20,0
Outokumpu Oyj			181 400	2,1				2,1
Oversea-Chinese Banking Corporation Ltd			233 260	2,6				2,6
Overseas Union Bank Ltd			32 000	0,2				0,2
Owens-Corning Fiberglass			40 500	-				-
Owens-Illinois, Inc.			57 100	0,5				0,5
Oxford Properties Group Inc.		H, J	674 988	12,1		25,5		37,6
P & O Princess Cruises plc			764 969	4,9				4,9
PACCAR Inc.			5 100	0,4				0,4
PMC-Sierra, Inc.			1 000	0,1				0,1
PNC Financial Services Group			9 500	1,0				1,0
PPG Industries Inc.			5 700	0,4				0,4

PPL Corp.			4 700	0,3			0,3
PT Astra Agro Lestari Tbk			1 683 000	0,3			0,3
PT Astra International			2 343 000	0,7			0,7
PT Bank International Indonesia			49 798 000	0,3			0,3
PT Bank Pan Indonesia Tbk			2 475 000	0,1			0,1
PT Gajah Tunggal Tbk			4 397 500	0,2			0,2
PT Indah Kiat Pulp & Paper Corp. Tbk			1 907 500	0,2			0,2
PT Medco Energi International			1 330 000	0,2			0,2
PT Telekomunikasi Indonesia			7 928 389	3,3			3,3
PTT Exploration and Production Public Company Limited			283 200	1,0			1,0
Pacific Century CyberWorks Limited			3 874 755	3,8			3,8
Pacific Century Regional Developments Limited			220 000	0,2			0,2
Pacific Gas & Electric Company			80 400	2,4			2,4
Pacifica Papers Inc.			2 318 050	20,9			20,9
PacifiCare Health Systems, Inc.			19 100	0,4			0,4
Pakistan State Oil Co., Ltd			78 451	0,3			0,3
Pakistan Telecommunications Company Limited			2 900 000	1,7			1,7
Pakistan Telecommunications Corporation			7 440	0,4			0,4
Paladin Labs, Inc.		B	714 300	3,6			3,6
Palm, Inc.			257 652	11,0			11,0
PanCanadian Petroleum Limited			321 514	13,5			13,5
Panamerican Beverages, Inc.	classe A		26 500	0,6			0,6
Paperboard Industries International Inc.		A, J	3 900 600	6,0	11,4		17,4
Papiers Perkins ltée		A	858 400	3,5			3,5
Parametric Technology Corporation			8 900	0,2			0,2
Paramount Resources Ltd			199 800	3,4			3,4
Park Place Entertainment Corporation			9 800	0,2			0,2
Parker Hannifin Corp.			3 900	0,3			0,3
Participations indicielles - TSE 35			202 711 210	361,9			361,9
Patheon, Inc.			321 000	4,8			4,8
Paychex Inc.			12 100	0,9			0,9
Pearson Plc			73 000	2,6			2,6
Péchiney S.A.	classe A		182 700	8,9			8,9
Pemex Proj Fdg Master Tr					4,5		4,5
Peninsular & Orie			764 969	5,4			5,4
Penn West Petroleum Ltd			470 373	17,6			17,6
PeopleSoft, Inc.			9 100	0,5			0,5
Pepkor Limited			42 000	-			-
Pepsico, Inc.			227 017	16,9			16,9
Perez Companc S.A.			54 517	1,3		1,3	
	classe B		300 000	0,7		0,7	2,0
Pétro-Canada			4 444 869	169,6			169,6
PetroChina Company Limited			2 000 000	0,5			0,5
Petroleo Brasileiro S.A.	privilégiées		281 390	9,9			9,9

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Petroleo Brasileiro S.A. - Petrobras			55 000	2,1				2,1
Petromet Resources Limited			167 000	1,1				1,1
Petron Corp.	classe A		2 957 436	0,1				0,1
Peugeot Citroen , PSA			58 110	19,9				19,9
Pfizer Inc.			1 958 755	135,3				135,3
Pharmacia Corporation			414 849	37,9				37,9
Phelps Dodge Corporation			2 600	0,2				0,2
Philadelphia Consolidated Holding Corp.			27 800	1,3				1,3
Philip Morris Companies Inc.			598 400	39,5				39,5
Philippine Long Distance Telephone Company			130 292	3,4		2,3		5,7
Phillips Petroleum Company			32 000	2,7				2,7
Pictet Country Fund - Indiaval			67 800	7,7				7,7
Pinnacle West Capital Corporation			23 300	1,7				1,7
Placements PDFB Inc.					176,9			176,9
Placer Dome Inc.			3 137 825	45,3				45,3
Pliva d.d.			32 000	0,6				0,6
Pohang Iron & Steel Company Ltd			71 311	3,1				3,1
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.			24 000	0,4				0,4
Portal Software Inc.			5 500	0,1				0,1
Portugal Telecom SA			400 000	5,5				5,5
Post Properties, Inc.		H	106 000	6,0				6,0
Potash Corporation of Saskatchewan			706 857	82,9				82,9
Potlatch Corporation			21 700	1,1				1,1
Power Corporation du Canada			2 138 323	79,1				79,1
PowerGen Plc			75 000	1,1				1,1
Praxair Inc.			43 500	2,9				2,9
Precision Drilling Corporation			326 606	18,4		32,0		50,4
Premdor Inc.			1 083 600	8,0				8,0
Premier Farnell Plc			486 290	4,8				4,8
Premier Tech Ltée	classe A	A	1 210 001	2,4				2,4
Pride Trust						[1] 14,6		14,6
Primetech Électroniques inc.		A	831 300	12,9				12,9
Procter & Gamble Company, The			532 807	62,8				62,8
Produits forestiers Alliance Inc. [2]		A, J	2 652 025	38,7				38,7
Profile Technologies, Inc.			9 200	-				-
Progress Energy Inc.			6 700	0,5				0,5
Prokom Software SA			3 445	0,2				0,2
Prologis Trust		H	225 000	7,5				7,5

Promenade St-Bruno					41,7		41,7
Promet Berhad			127 000	-			-
Prometic Life Sciences, Inc.		A, J	1 727 200	1,6			1,6
Promise Co., Ltd			37 200	4,0			4,0
Prudential Plc			1 124 406	27,2			27,2
Psion plc			2 268	-			-
Public Service Enterprise Goup			7 000	0,5			0,5
PubliGroupe S.A.			2 770	2,0			2,0
Publishing & Broadcasting Limited			25 000	0,3			0,3
Puget Energy, Inc.			35 800	1,5			1,5
Pulte Corporation			1 300	0,1			0,1
QBE Insurance Group Limited			230 532	1,9			1,9
QLT Inc.			691 235	29,1			29,1
QPL International Holdings Limited			130 000	0,1			0,1
Qantas Airways Limited			400 000	1,2			1,2
Quaker Oats Co.			4 300	0,6			0,6
Qualcomm Incorporated			24 200	3,0			3,0
Quantum Corporation - DLT & Storage Systems			56 200	1,1			1,1
Quebecor inc.	classe A		855 140	21,8		21,8	
	classe B		467 583	11,7		11,7	33,5
Quebecor World Inc.		C, J	6 272 930	235,9			235,9
Quilmes Industrial SA (Quinsa)			20 000	0,3			0,3
Quintiles Transnational Corporation			28 000	0,9			0,9
Quorum Health Group, Inc.			28 400	0,7			0,7
Qwest Communications International Inc.			322 500	19,9			19,9
R.J. Reynolds Tobacco Holdings, Inc.			112 333	8,2			8,2
RBC Capital Trust					51,0		51,0
RLI Corp.			6 400	0,4			0,4
RMC Group Plc			251 039	3,3			3,3
Radian Group Inc.			450 000	50,7			50,7
Radio Unica Corp.			174 000	1,0			1,0
RadioShack Corporation			6 000	0,4			0,4
Railtrack Group Plc			29 503	0,6			0,6
Ralston Purina Group			10 000	0,4			0,4
Ranbaxy Laboratories Limited			67 900	1,7			1,7
Rand A Technology Corporation			26 900	0,2			0,2
Rational Software Corporation			6 100	0,4			0,4
Raytheon Company	classe A		3 300	0,1		0,1	
	classe B		7 800	0,4		0,4	0,5
Reader's Digest Assn	classe A		3 300	0,2			0,2
Realfund					21,6		21,6
Reed International, Plc			1 659 892	27,8			27,8
Regions Financial Corporation			56 900	2,3			2,3
Reliance Industries Ltd			162 600	4,0			4,0

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Reliant Energy Inc.			9 300	0,6				0,6
Remgro Limited			253 800	2,6				2,6
Renal Care Group, Inc.			72 100	3,0				3,0
Renner Herrmann S.A.	privilégiées		350 000	0,2				0,2
Rentokil Initial Plc			1 287 215	6,7				6,7
Repsol-YPF, S.A.			60 285	1,4				1,4
Research in Motion Ltd			532 862	64,2				64,2
Resources Gulf Canada Limitée			9 491 092	72,6		8,1		80,7
Ressources Aur Inc., Les			1 700 000	3,8				3,8
Ressources Orléans inc. [1]		A	54 228 961	-	-	-	-	
	bons de souscription	A	207 500	-			-	-
Reuters Group Plc			1 410 437	37,6				37,6
Revenue Properties Co. Ltd					9,0			9,0
Rexam Plc			194 811	1,0				1,0
Rhodia SA			197 832	4,6				4,6
Richelieu Hardware Ltd		A	1 054 800	15,8				15,8
Richmont Mines Inc. [1,2]		A	1 790 834	2,3				2,3
Richter Gedeon *VEG*			5 511	0,5				0,5
Rinascente SPA, La			611 943	5,4				5,4
Rio Algom Limited					8,1			8,1
Rio Alto Exploration Ltd			1 100 192	35,9				35,9
Rio Tinto Limited			66 363	1,6				1,6
Rio Tinto Plc			479 845	12,7				12,7
RioCan Real Estate Investment Trust	unités	H	1 763 000	16,6		16,5		33,1
Rite Aid Corporation			10 800	-				-
Ritek Corporation		D	3 649 708	8,2				8,2
Riunione Adriatica di Sicurta SpA			375 434	8,8				8,8
Riverdeep Group plc			21 260	0,6				0,6
Robert Half International Inc.			5 800	0,2				0,2
Roche Holdings AG			1 670	26,0				26,0
Rockwell Internatonal Corp.			6 000	0,4				0,4
Rogers Communications Inc.	classe A		596 800	15,8			15,8	
	classe B		2 784 094	70,4			70,4	86,2
Rogers Wireless Communications Inc			332 634	8,8				8,8
Rohm and Haas Company			7 100	0,4				0,4
Rohm Co., Ltd			93 500	26,7				26,7
Rolls Royce Plc			6 135 833	27,3				27,3
Roper Industries, Inc.			66 800	3,3				3,3

Rossi Residencial S.A.			165 000	0,1			0,1
Rothmans, Inc.			101 000	2,2			2,2
Rowan Companies, Inc.			10 300	0,4			0,4
Royal & Sun Alliance Insurance Group Plc			1 308 275	16,8			16,8
Royal Bank of Scotland Group Plc			917 576	32,6			32,6
Royal Dutch Petroleum Company, The			1 892 900	173,2			173,2
Russell Corp.			24 100	0,6			0,6
Ryder System, Inc.			12 200	0,3			0,3
SACO SmartVision Inc. [1]		A, F	2 772 500	2,2			2,2
SAP AG			35 100	1,8		1,8	
	privilégiées		192 050	40,6		40,6	42,4
SBC Communications Inc.			822 140	59,0			59,0
SDL, Inc.			557 632	124,1			124,1
SEAT Pagine Gialle SpA			68 746	0,2			0,2
SEMA Group Plc			348 000	2,3			2,3
SGS Société Générale de Surveillance Holding S.A.			728	1,6			1,6
SK Telecom Co., Ltd			35 760	10,7			10,7
SL Green Realty Corp.		H	250 000	10,5			10,5
SM Prime Holdings Inc.			7 874 730	1,4			1,4
SMC Corporation			31 600	6,1			6,1
SPT Telecom AS			101 300	2,1			2,1
SR Telecom Inc.		A, J	487 600	1,5		12,1	13,6
SSgA Dow Jones Canada 40 Index Participation Units			2 624 000	152,5			152,5
STMicroelectronics			205 977	13,5			13,5
Safeco Corporation			29 700	1,5			1,5
Safeway Inc.			85 500	8,0			8,0
Safeway Plc			622 715	4,2			4,2
Saga Communications, Inc.	classe A		52 000	1,2			1,2
Sage Group Plc, The			21 900	0,2			0,2
Sagem SA			6 030	1,2			1,2
Sailor Pen Co., Ltd, The			736 000	5,2			5,2
Saint-Gobain			18 913	4,5			4,5
Saipem S.p.A.			552 357	4,5			4,5
Saks Incorporated			34 100	0,5			0,5
Sakura Bank			1 231 000	11,2			11,2
Sampo Insurance Company Ltd	classe A		136 213	11,0			11,0
Samsung Electronics Co., Ltd			59 712	11,2			11,2
Samsung Fire & Marine Insurance			69 300	2,3			2,3
Samsung Heavy Industry Co., Ltd			100 000	0,5			0,5
Samsung SDI Co., Ltd			42 650	2,4			2,4
Samsung Securities Company Ltd			12 018	0,3			0,3
San Miguel Corporation	classe B		1 146 740	1,9			1,9
Sankyo Company, Ltd			221 000	8,0			8,0
Sanlam Limited			885 000	1,7			1,7

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Sanmina Corp.			4 900	0,6				0,6
Sanofi-Synthelabo SA			165 000	16,5				16,5
Santos Limited			193 200	1,0				1,0
Sanwa Bank Ltd, The			1 373 000	14,5				14,5
Sapient Corp.			3 800	0,1				0,1
Sappi Limited			508 420	5,4				5,4
Saputo Inc.		A, F, J	1 132 700	41,1				41,1
Sara Lee Corporation			766 180	28,3				28,3
Saratoga Beverage Group Inc.		A	20 000 000	30,0				30,0
Saskatchewan Wheat Pool	classe B		592 500	1,7				1,7
Sasol Limited			197 716	1,9				1,9
Sceptre Investment Counsel Ltd		F	100 000	1,6				1,6
Schering-Plough Corporation			16 000	1,4				1,4
Schlumberger Limited			168 600	20,2				20,2
Schneider Corporation	classe A		212 645	4,3				4,3
Schneider Electric SA			165 877	18,2				18,2
Scottish & NewCastle Breweries Plc			805 235	8,5				8,5
ScottishPower Plc			650 808	7,7				7,7
Seahawk Minerals Ltd.		F	385 500	0,3				0,3
Sealed Air Corporation			10 500	0,5				0,5
Sears Canada Inc.			357 197	7,7		24,6		32,3
Sears Canada Receivable Trust						10,3		10,3
Sears, Roebuck and Co.			48 400	2,5				2,5
Secom Co., Ltd			3 000	0,3				0,3
Sekisui House, Ltd			13 000	0,2				0,2
Sembcorp Industries Limited			796 415	1,2				1,2
Semen Gresik			273 500	0,2				0,2
Sempra Energy			6 700	0,2				0,2
Service Corp. International			8 900	-				-
Servicemaster Company			10 000	0,2				0,2
Seven-Eleven Japan Co., Ltd			2 000	0,2				0,2
Severn Trent			157 320	2,6				2,6
Severoceske Doly			5 111	-				-
Shanghai Industrial Holdings Limited			50 000	0,1				0,1
Shanghai Petrochemical Company Ltd			5 826 000	0,9				0,9
Shangri-La Asia Ltd			322 000	0,5				0,5
Sharp Corporation			8 000	0,1				0,1
Shaw Communications Inc.	classe B	A, J	1 342 742	47,0		26,8		73,8

Shaw Industries Inc.			4 200	0,1			0,1
Shaw Industries Ltd	classe A	A, J	1 341 600	21,4			21,4
Shell Canada Limitée			464 474	18,2			18,2
Shell Transport & Trading Company, Plc The			720 000	8,9			8,9
Shermag Inc.		A	740 800	4,8			4,8
Sherritt International Corporation			350 000	1,5	40,1		41,6
Sherritt Power Corporation						8,3	8,3
Sherwin-Williams Company, The			62 300	2,5			2,5
Shin Corporations Public Company Limited			427 400	2,4			2,4
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd			250 350	14,5			14,5
Shinhan Bank			206 100	2,5			2,5
Shinsegae Department Store Company			16 080	0,9			0,9
Shionogi & Co., Ltd			479 000	14,7			14,7
Shizuoka Bank, Ltd, The			9 000	0,1			0,1
Siam Cement Public Company Limited			82 700	1,2			1,2
Siam City Cement Public Company Limited			211 300	0,9			0,9
Siam Commercial Bank Public Company Ltd			2 027 500	1,4			1,4
Sicafi Cibix		I	731 500	40,7			40,7
Sico Inc.		F	3 300	-			-
Siderca S.A.I.C.			289 000	0,8			0,8
Siebel Systems, Inc.			13 800	1,4			1,4
Siemens AG			225 232	44,2			44,2
Sierra Wireless Inc.			92 300	6,6			6,6
Sigma-Aldrich Corporation			14 500	0,9			0,9
Signature 4 Ltd						15,4	15,4
Siliconware Precision Industries Company			100 000	0,4			0,4
Silverstone			16 507	-			-
Simon Property Group, Inc.		H, J	305 500	11,0			11,0
Singapore Exchange Ltd			1 470 000	1,7			1,7
Singapore International Airlines			524 400	7,8			7,8
Singapore Press Holdings Ltd			614 994	13,6			13,6
Singapore Technologies Engineering Ltd			589 000	1,4			1,4
Singapore Telecommunications, Ltd			1 328 940	3,1			3,1
Sino-Forest Corporation	classe A		2 312 400	2,3			2,3
Siparex		D	83 649	3,4			3,4
Skandia Forsakrings AB			114 980	2,8			2,8
Slocan Forest Products Ltd			85 000	0,7			0,7
SmarTone Telecommunications Holdings Limited			70 000	0,2			0,2
Smith & Nephew Associates Plc			1 457 079	10,1			10,1
Smith (Howard) Limited			28 000	0,2			0,2
Smiths Industries Plc			563 410	10,2			10,2
Smurfit-Stone Container Corporation			66 100	1,5			1,5
Snap-on Incorporated			21 000	0,9			0,9
Sobeys Inc.			244 053	6,1		25,4	31,5

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A.			484 915	8,9				8,9
Société Asbestos Limitée			259 065	5,0				5,0
Société Aurifère Barrick			5 005 333	123,2				123,2
Societe BIC SA			63 000	3,7				3,7
Société Canadian Tire Limitée, La	classe A		1 416 052	26,3				26,3
Société de Minéraux Marins Afri-Can			2 000 000	0,5			0,5	
	bons de souscription		1 000 000	-			-	0,5
Société Financière Manuvie			6 449 126	302,8				302,8
Société Générale			514 104	48,0				48,0
Société minière Mazarin inc. [1]		A	4 067 000	2,4				2,4
Sodexho Alliance SA			88 570	24,6				24,6
Softbank Corp.			123 800	6,5				6,5
Software AG			297 976	34,7				34,7
Solectron Corporation			591 800	30,1				30,1
Sonae Investimentos-SGPS SA			60 426	0,1				0,1
Sonera Oyj			428 466	11,7				11,7
Sonoco Products Company			51 100	1,7				1,7
Sonus Networks, Inc.			39 200	1,5				1,5
Sony Corporation			668 500	69,5				69,5
South African Breweries Plc			575 444	6,1				6,1
South China Morning Post (Holdings) Limited			4 996 000	5,6				5,6
Southcorp Limited			300 000	1,2				1,2
Southern Company, The			22 000	1,1				1,1
Southern Peru Limited			13 918	0,3				0,3
Southwest Airlines Company			35 700	1,8				1,8
Sovereign Bank Home Equity Loan Trust						15,1		15,1
Spectra Premium Industries Inc. [1]		A	2 817 200	7,2				7,2
Spherion Corporation			110 500	1,9				1,9
Spirent plc			177 600	2,4				2,4
Sprint Corporation			165 800	5,1				5,1
St-Paul Companies Inc., The			38 600	3,1				3,1
Standard Bank Investment Corporation Limited			200 000	1,2				1,2
Stanley Works, The			2 800	0,1				0,1
Stantec Inc.			200 000	3,1				3,1
Staples, Inc.			14 900	0,3				0,3
Startech Energy, Inc.			150 000	1,6				1,6
Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.		H, J	221 200	11,7				11,7
State Bank of India			61 800	0,8				0,8

State Street Corporation			5 200	1,0			1,0
Stelco Inc.	classe A	A, J	5 307 171	19,4		23,5	42,9
Stora Enso Oyj			1 461 311	26,0			26,0
Strait Crossing Development Inc.						8,7	8,7
Strayer Education, Inc.			25 900	1,0			1,0
StressGen Biotechnologies Corporation			255 300	1,7			1,7
Suez Lyonnaise des Eaux S.A.			81 634	22,4			22,4
Sumitomo Bank, Ltd, The			1 849 000	28,5			28,5
Sumitomo Chemical Co., Ltd			1 388 000	10,4			10,4
Sumitomo Corporation			1 092 000	11,8			11,8
Sumitomo Electric Industries, Ltd			109 000	2,7			2,7
Sumitomo Forestry Co., Ltd			337 000	3,6			3,6
Sumitomo Heavy Industries Ltd			234 000	0,5			0,5
Sumitomo Metal Industries, Ltd			3 140 000	2,7			2,7
Sumitomo Realty & Development Co., Ltd			301 000	2,3			2,3
Summit Bancorp.			41 800	2,4			2,4
Sun Hung Kai Properties Limited			757 732	11,3			11,3
Sun Life Financial Services of Canada		A	4 758 773	190,4		70,8	261,2
Sun Microsystems Inc.			781 200	32,7			32,7
Suncor Energy Inc.			3 023 857	115,8			115,8
Sunday Communications Ltd			100 000	-			-
Sunevision Holdings Limited			155 690	0,1			0,1
Sunoco, Inc.			35 900	1,8			1,8
Sunrise Assisted Living, Inc.			35 300	1,3			1,3
Suntrust Banks Inc.			9 700	0,9			0,9
Supervalu Inc.			67 800	1,4			1,4
Suramericana de Seguros S.A.			49 820	-			-
Surgutneftegaz			223 100	3,4			3,4
Suzuki Motor Corporation			400 000	6,4			6,4
Svenska Handelsbanken AB	classe A		345 272	8,9			8,9
Swiecie S.A.			21 594	0,2			0,2
Swire Pacific Limited	classe A		739 000	8,0			8,0
Swiss Reinsurance Co.			14 579	52,5			52,5
Swisscom AG			14 961	5,8			5,8
Sycamore Networks, Inc.			1 950	0,1			0,1
Syngenta AG			45 144	3,6			3,6
Synopsys Inc.			253 300	18,0			18,0
Sysco Corp.			21 600	1,0			1,0
Systèmes BAE Canada inc.			17 400	0,4			0,4
Systèmes de Sécurité Unican Ltée, Les	classe B	A, J	902 450	30,5			30,5
T.G.S. Properties Ltd		H	420 727	0,7	0,8		1,5
TABCORP Holdings Limited			686 402	6,3			6,3
TCW GEM Ltd						10,7	10,7
TD Waterhouse Group, Inc.		F, J	243 000	4,8			4,8

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
TD cad accrual note						25,0		25,0
TDK Corp.			23 000	3,4				3,4
TELUS Corporation			477 923	19,9			19,9	
	classe A		1 932 035	75,8			75,8	95,7
THK Company Limited			43 000	1,4				1,4
TJX Companies, Inc., The		F, J	57 225	2,4				2,4
TLC Laser Eye Centers inc.			237 083	0,5				0,5
TRW Inc.			9 000	0,5				0,5
TV Azteca, S.A. de C.V.			17 200	0,3				0,3
TVX Gold Inc.			103 510	0,2				0,2
TXU Corp.			57 300	3,8				3,8
Tabak A.S.			1 239	0,3				0,3
Taisho Pharmaceutical Co., Ltd			120 000	4,9				4,9
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd				-				-
Taiyo Yuden Co., Ltd			141 000	7,1				7,1
Takeda Chemical Industries, Ltd			349 000	31,0				31,0
Takefuji Corporation			26 700	2,5				2,5
Talisman Energy Inc.			2 974 951	165,6				165,6
Target Corporation			833 097	40,4				40,4
Targeted Genetics Corporation [2]		B	2 466 667	24,8			24,8	
	bons de souscription	B	1 333 333	10,7			10,7	35,5
Tate & Lyle, Plc			815 667	4,6				4,6
Team Fleet Financing Corporation, série 1998-2						14,9		14,9
Tech Data Corporation			46 000	1,9				1,9
Technisource, Inc.			20 400	-				-
Teck Corporation [1]	classe A		741 200	10,2	8,1		18,3	
	classe B		1 006 984	14,3			14,3	32,6
Tecnost SpA			290 240	1,2				1,2
Tecsys Inc.		B	551 306	2,0			2,0	
	bons de souscription	B	2 000	-			-	2,0
Tee-Comm Electronics Inc.					-			-
Tele Centro Oeste Celular Participacoes			20 000	0,3				0,3
Tele Centro Sul Participacoes S.A.			75 000 000	1,0				1,0
Tele Danmark A/S			76 432	4,7				4,7
Tele Norte Leste Participacoes S.A. (telemar)			50 034 756	2,4			2,4	
	privilégiées		175 221 784	5,7			5,7	8,1
Télébec Ltée						11,7		11,7
Telecel-Comunicacoes Pessoais, S.A.			56 900	0,9				0,9

Telecom Argentina Stet- France Telecom S.A.			84 100	2,0				2,0
Telecom Corporation of New Zealand Ltd			106 000	0,3				0,3
Telecom Italia Mobile SpA			2 686 113	32,2				32,2
Telecom Italia SpA			1 091 370	18,2			18,2	
	privilégiées		855 747	7,7			7,7	25,9
TelecomAsia Corporation Public Company Limited			2 167 105	1,0				1,0
Télédistributions Régionales Inc.			155 000	1,8				1,8
Telefonica de Argentina						1,5		1,5
Telefonica S.A.			1 548 205	40,1				40,1
Telefonos de Chile			162 325	3,2				3,2
Telefonos de Mexico S.A.			97 200	6,6			6,6	
	classe L		1 761 000	5,9			5,9	12,5
Telekomunikacja Polska S.A.			225 266	2,3				2,3
Télésat Canada Inc						8,0		8,0
Telesp Celular Participacoes S.A.			27 500	1,1			1,1	
	privilégiées		150 906 566	2,4			2,4	3,5
Télésystème Mobile International inc. [1][2]		A, C, J	10 423 870	80,3	14,2	48,3		142,8
Television Broadcasts Ltd			375 344	3,0				3,0
Télévision française (TF1)			326 192	26,5				26,5
Telia AB			615 385	4,8				4,8
Tellabs Inc.			11 100	0,9				0,9
Telstra Corporation Limited			1 998 270	10,7				10,7
Tembec inc.		A, J	6 301 400	87,9		21,9		109,8
Temple Inland Inc.			31 900	2,6				2,6
Tenaga Nasional Berhad						7,5		7,5
Tenet Healthcare Corp.			23 600	1,6				1,6
Teradyne, Inc.			42 000	2,3				2,3
Tesco Corporation			344 417	5,3				5,3
Tesco Plc			4 106 636	25,1				25,1
Teva Pharmaceutical Industries Ltd			35 270	3,8				3,8
Texaco Inc.			36 400	3,4				3,4
Texas.Instruments Incorporated		C, J	114 430	8,1				8,1
Textron, Inc.			256 200	17,9				17,9
Thai Farmers Bank Public Company Limited			2 332 500	1,7			1,7	
	bons de souscription		6 150	-			-	1,7
Theratechnologies Inc.			129 900	1,6				1,6
Thermo Electron Corporation			19 600	0,9				0,9
Thomas & Betts Corporation			18 900	0,5				0,5
Thomson Corporation, The			962 599	55,3				55,3
ThyssenKrupp AG			639 304	14,9				14,9
Tietoenator Oyj			158 502	6,5				6,5
Tiger Oats Ltd			50 000	0,6				0,6
Time Warner Inc.			210 300	16,5				16,5
Titan Cement Company S.A.			7 660	0,5				0,5

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Tokai Bank Limited, The			363 000	2,4				2,4
Tokio Marine & Fire Insurance Company, Limited, The			250 000	4,3				4,3
Tokyo Electric Power Co., Inc., The			829 200	30,9				30,9
Tokyo Electron Ltd			255 800	21,1				21,1
Tokyo Seimitsu Co., Ltd			39 300	3,4				3,4
Toppan Printing Co., Ltd			76 000	1,0				1,0
Toray Industries, Inc.			1 339 000	7,6				7,6
Torchmark Corporation			43 000	2,5				2,5
Torstar Corporation	classe B		1 184 924	24,1				24,1
Toshiba Group Companies, The			2 407 000	24,2				24,2
Tostem Corporation			239 000	4,5				4,5
Total Fina S.A.			25 000	2,7			2,7	
	classe B		647 548	144,6			144,6	147,3
Toto Limited			732 000	7,8				7,8
TouchTunes Music Corporation	privilégiées	B, C	18 124 663	54,5				54,5
Toyo Trust and Banking Company, Limited, The			258 000	1,2				1,2
Toyoda Gosei Co., Ltd			67 000	2,1				2,1
Toyota Motor Corporation			1 193 900	57,3				57,3
Toys "R" Us, Inc.			6 600	0,2				0,2
Trafficmaster plc			301 000	2,6				2,6
Trans Cosmos Inc.			7 800	0,5				0,5
Trans-Québec Maritimes Pipelines						10,2		10,2
TransAlta Corporation			1 480 055	32,6				32,6
Transat A.T. Inc. [1]		A, J	3 304 375	28,9				28,9
TransCanada PipeLines Limited			2 758 117	47,4		33,0		80,4
Transforce Inc.		A	2 099 600	3,6				3,6
Transocean Sedco Forex Inc.			6 900	0,5				0,5
Trega Biosciences Inc.		B	17 233	-				-
Trend Micro Incorporated			10 000	1,1				1,1
Trenwick Group Ltd		D	3 577	0,1				0,1
Tribeca Mortgage Fund I						30,1		30,1
Tribune Company			55 100	3,5				3,5
Trilon Financial Corporation	classe A		766 798	9,0		14,1		23,1
Trimac Corporation					46,7			46,7
Trizec Hahn Corporation		A, H, J	3 228 470	75,1	272,2	29,4		376,7
Tubos de Acero de Mexico S.A.			52 500	1,1				1,1
Tundra Semiconductor Corporation			123 000	5,2				5,2
Turbo Genset, Inc.	classe A		80 000	3,5				3,5

Tyco International Ltd			738 100	61,5		61,5
Tyson Foods, Inc.	classe A		71 500	1,4		1,4
U.S. Bancorp		D, J	94 899	4,2		4,2
UAL Corporation			1 700	0,1		0,1
UBS AG			207 281	50,8		50,8
UPM - Kymmene Oyj			89 700	4,6		4,6
US Airways Group, Inc.			2 200	0,1		0,1
USA Networks, Inc.			63 500	1,9		1,9
USG Corp.			1 500	0,1		0,1
UST Inc.			21 000	0,9		0,9
USX-Marathon Group Inc.			10 200	0,4		0,4
USX-U.S. Steel Group Inc.			2 900	0,1		0,1
UTS Energy Corporation		A, J	4 552 500	3,6		3,6
Uni-Charm Corporation			45 000	3,4		3,4
Uni-Sélect Inc. [1]		A, J	2 640 000	24,9		24,9
UniCredito Italiano SPA			11 020 832	86,2		86,2
Uniao de Bancos Brasileiros S.A. (Unibanco)			31 000	1,4		1,4
Unilever Plc			1 412 048	18,2	18,2	
	certificats		648 349	61,6	61,6	79,8
Union Carbide Corporation			33 300	2,7		2,7
Union Electrica Fenosa S.A.			829 654	22,9		22,9
Union Pacific Corp.			45 100	3,4		3,4
UnionBanCal Corporation			24 000	0,9		0,9
United Broadcasting corporation Public Company Limited			226 000	0,1		0,1
United Dominion Industries Limited			318 095	5,7		5,7
United Overseas Bank Limited			445 520	5,0		5,0
United Technologies Corporation			23 100	2,7		2,7
United Utilities			131 080	2,0		2,0
UnitedHealth Group Incorporated			10 600	1,0		1,0
Unocal Corporation			33 700	2,0		2,0
UnumProvident Corporation			7 800	0,3		0,3
Ushio Inc.			87 000	2,1		2,1
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A			106 200	0,7		0,7
VERITAS Software Corporation			2 550	0,3		0,3
VF Corporation			39 900	2,2		2,2
Valeo S.A.			36 569	2,5		2,5
Vallehermoso S.A.			267 135	2,4		2,4
Valores Bavaria S.A.			93 550	0,1		0,1
Van Houtte Inc.		A, J	971 100	27,2		27,2
Vasogen Inc			1 023 488	9,7		9,7
Velan Inc. [1]		A	1 092 800	14,2		14,2
Venture Manufacturing (Singapore) Ltd			16 000	0,2		0,2
Vereniging Nederlandse Uitgevers Vb			192 833	14,2		14,2
Verisign, Inc.			16 400	1,8		1,8

11 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Verizon Communications			869 652	65,5				65,5
Vermilion Resources Ltd			85 000	0,7				0,7
Vêtements de Sport Gildan Inc., Les [2]	classe A	A, J	582 644	34,8		15,0		49,8
Viacom Inc.	classe B		170 150	11,9				11,9
Vidéotron Ltée, Le Groupe						9,3		9,3
Videsh Sanchar Nigam Ltd			61 575	1,2				1,2
Vignette Corporation			7 400	0,2				0,2
Vina Concha Y Toro			10 000	0,6				0,6
Virginia Gold Mines Inc.			1 482 500	1,0				1,0
Visteon Corporation			44 061	0,8				0,8
Vivendi Universal SA			1 332 159	131,3				131,3
Vodafone Group Plc			41 956 626	233,5				233,5
Votorantim Celulose e Papel S.A.			12 500	0,3			0,3	
	privilégiées		5 000 000	0,2			0,2	0,5
Vulcan Materials Company			11 100	0,8				0,8
W.W Grainger, Inc.			3 000	0,2				0,2
WMC Limited			1 053 582	6,7				6,7
Wachovia Corporation			59 500	5,2				5,2
Wal-Mart de Mexico S.A. de C.V.	classe C		208 000	0,6			0,6	
	classe V		856 742	2,6			2,6	3,2
Wal-Mart Stores, Inc.			1 518 742	121,2				121,2
Walgreen Co.			33 000	2,1				2,1
Walt Disney Internet Group			1 500	-				-
Wanadoo			94 600	1,2				1,2
Wartsila Oyj	classe B		24 300	0,7				0,7
Washington Mutual Inc.			125 400	10,0				10,0
Waste Management, Inc.			34 200	1,4				1,4
Watson Pharmaceuticals, Inc.			3 900	0,3				0,3
Weatherford International, Inc.			25 000	1,8				1,8
Welfide Corporation			366 000	4,3				4,3
Wellpoint Health Networks Inc.			2 000	0,3				0,3
Wells Fargo Company			477 615	39,9				39,9
West Fraser Timber Co. Ltd			82 600	2,2		14,7		16,9
Westaim Corporation			1 500 100	18,9				18,9
Westcoast Energy Inc.			666 976	24,1		17,8		41,9
Westjet Airlines Ltd			313 750	7,3				7,3
Westpac Banking Corporation			980 567	10,8				10,8
Westport Innovations Inc.			230 813	2,9				2,9

Westvaco Corporation			47 600	2,1		2,1
Weyerhaeuser Company Limited			11 400	0,9		0,9
Wharf (Holdings) Limited, The			942 704	3,4		3,4
Whirlpool Corporation			27 200	1,9		1,9
Whitehall Jewellers, Inc.			101 800	1,1		1,1
Wi-LAN Inc.			107 200	1,0		1,0
Willamette Industries, Inc.			45 100	3,2		3,2
William Multi-Tech Inc.			8 953 876	0,4	0,4	
	bons de souscription C		34 480	-	-	
	bons de souscription D		34 480	-	-	
	bons de souscription E		34 480	-	-	0,4
Williams Companies, Inc., The			465 400	27,9		27,9
Wilson Bowden plc			260 000	4,3		4,3
WinStar Communications, Inc.			18 800	0,3		0,3
Winbond Electronics Corporation			89 060	1,2		1,2
Wisconsin Energy Corp.			43 500	1,5		1,5
Wm. Wrigley Jr. Company			24 000	3,5		3,5
Wolseley Plc			1 811 779	18,7		18,7
Wolters Kluwer NV	classe C		106 251	4,4		4,4
Wolverhampton & Dudley Breweries Plc			328 848	3,4		3,4
Woodside Petroleum Limited			37 000	0,5		0,5
World Wrestling Federation Entertainment, Inc.			55 700	1,3		1,3
WorldCom, Inc.			5 286 240	111,7		111,7
Worthington Industries			2 800	-		-
Xcel Energy, Inc.			90 300	3,9		3,9
Xerox Corporation			21 700	0,2		0,2
YBM Magnex International, Inc.			437 500	-		-
Yahoo! Inc.		B, J	26 158	1,2		1,2
Yamanouchi Pharmaceutical Co., Ltd			169 000	11,0		11,0
Yamato Transport Co., Ltd			11 000	0,3		0,3
Yasuda Fire & Marine Insurance Co., Ltd., The			682 000	5,9		5,9
Yizheng Chemical Fibre Co., Ltd			7 038 000	2,0		2,0
ZENON Environmental Inc.			889 909	6,5		6,5
Zebra Technologies Corporation	classe A		33 700	2,1		2,1
Zi Corporation			195 100	2,3		2,3
Zurich Financial Services AG			79 274	71,8		71,8

11 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)

au 31 décembre 2000

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				

[1] Entreprise dans laquelle la Caisse est initiée au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables.
[2] Entreprise dans laquelle la Caisse est initiée seulement au sens des lois américaines applicables.

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions et en obligations d'entreprises et ne tient pas compte de la couverture des risques liés aux fluctuations de change. Son contenu est sujet aux normes de divulgation applicables à la liste annuelle de tels investissements.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la Caisse, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité; ou de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours; ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements présentés dans la liste annuelle et ceux inscrits aux régistres de la Caisse au 31 décembre. Toutefois, lorsqu'il est possible de le faire sans contrevenir aux normes qui précèdent, la liste annuelle doit faire état du montant total de ces variations.

12 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES

au 31 décembre 2000

(juste valeur - en millions de dollars)

Valeur des investissements:

A = de 0 à 5M$ C = de 10 à 30M$ E = de 50 à 75M$ G = de 100 à 150M$

B = de 5 à 10M$ D = de 30 à 50M$ F = de 75 à 100M$ H = de 150M$ et plus

SOCIÉTÉS	Désignation	Parts	Actions	Valeurs convertibles	Obligations	Valeur des investissements
CDP IMMOBILIER						
Cadim Inc.						
Asian Property Partners ltd		X				F
Cherokee Investment Partners II, L.P.		X				C
Domaine d'Iberville (Est) Limitée			X			B
Lazard & Frères L.P.		X				E
Lone Star Fund II (Bermuda), L.P.		X				H
Lone Star Fund III (Bermuda), L.P.		X				G
Lone Star Opportunity Fund, L.P.		X				C
Patriot Property Group			X			A
Schroder Asian Property Fund		X				C
Skanska Cadim B.V.			X			A
Société en commandite TMSA		X				A
Ivanhoé Inc.						
Central European Retail Property Fund		X				B
Donahue Schriber Realty Group inc.			X			D
La société immobilière Côte St-Michel Ltée			X			A
Wilmorite Properties inc.		X				F
SITQ Inc.						
Alizé, Gestion technique d'immeubles inc.			X			A
Grupo Immobiliaro Caisse, S.A. de C.V.			X			A
Immeubles PenYork Inc., Les			X			A
Pillar Caisse Management Limited			X			A
Société en commandite BST REIT						
Blackstone Real Estate Partners II		X				C
Blackstone Real Estate Partners III		X				C
Carlyle Realty Partners II, L.P.		X				E
SITQ É.-U. Inc.						
BRE/Satellite Co-Investor L.P.		X				E
Blackstone Real Estate Partners II		X				B
Blackstone Real Estate Partners III		X				C
Carlyle Realty Partners II, L.P.		X				A
SITQ International Inc.						
SPV La Défense PLC		X				A

Chiswick Park Unit Trust		X			E
Retail Park Unit Trust, The		X			H
SITQ Mexique Inc.					
Desarollo Cordillera S.A. de C.V.			X		A
Desarollo Madeira S.A. de C.V.			X		A
SITQ Placements Inc.					
Société en commandite Cité du Multimédia		X			A
CDP PARTICIPATIONS					
CDP Accès Capital[2]					
162894 Canada inc. [3]			X	X	A
2957-7012 Québec inc.			X	X	A
3095-7757 Québec inc.	classe B		X	X	A
3458032 Canada inc.	classe A		X	X X	A
89490 Canada inc.	classe A		X		A
9013-8082 Québec inc.	classe B		X	X	A
	options d'achat		X		A
9045-1287 Québec Inc.				X	A
9070-1434 Québec inc.	classe A		X	X	A
9098-6522 Québec inc. [3]	classe A		X	X	A
ACME Multimédia inc.	privilégiées B		X		A
			X		A
Abipa Canada inc.	classe A		X		A
Accès Capital Québec, S.E.C.		X			C
Actu-Biotech inc.	options d'achat		X	X	A
Aérobic Technologies Inc.	classe B		X	X	A
Amexfor inc.				X	A
	classe A, D		X		A
Audisoft Technologie inc.	classe H		X	X X	A
	options d'achat		X		A
Auto Vu Technologies inc.	classe B, C		X	X	A
Automates Montclair inc.	classe A		X	X	A
BIOMA Recherche inc.	bons de souscription		X		A
			X	X X	A
BMI 2000 (Bécancour Métal) inc. [3]	classe A		X		A
Biogénie S.R.D.C. inc.	classe AA		X		A
Biopharmacopae Design Inc.	privilégiées B		X		A
	classe A		X		A
Bois + Value inc.				X	A
Bois Feuillus de la Lièvre inc., Les	bons de souscription		X		A
	classe A		X		A
Boutique Le Pentagone inc.	classe A		X	X	A
C.A.M.S. Distribution inc.	classe A		X	X	A
C.O.R.E. Compétence inc.	classe C, D		X	X	A
COESI Inc.	options d'achat		X	X	A

12 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES (suite)

au 31 décembre 2000

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Parts	Actions	Valeurs convertibles	Obligations	Valeur des investissements
Codagen Technologies Corp.	privilégiées A		X		X	A
Coencorp Consultant Corporation	classe G		X		X	A
Compagnie canadienne de vêtements d'enfants ltée	classe A		X			A
Composites BHS inc.					X	A
Concept Fiatlux inc.	classe A		X		X	A
Consultants Akitek inc.	classe A		X		X	A
Corporation Cortex Machina			X	X	X	A
Corporation de Sécurité Garda World	classe A		X	X		A
Cotel Électro inc.	classe A		X			A
Cuisines Gaspésiennes de Matane ltée	classe A		X		X	A
Dénommé Vincent prêt-à-porter masculin inc.	privilégiées B		X			A
Dion Machineries inc.	options d'achat		X			A
	classe A		X		X	A
Distech Contrôles inc.	classe A		X	X		A
Doralco ltée	classe A		X		X	A
Écolux inc.			X			A
Emballage St-Jean ltée			X			A
Entreposage Maska ltée	classe A		X		X	A
Entreprises Railquip inc., Les	classe B		X	X		A
Équipement Lacroix inc. [3]	classe A, H, I		X	X		A
Extenso Tech inc.					X	A
Fiducie Immobilière 1200 Nobel					X	A
Forambec ltée	classe A		X		X	A
Gecko Électronique inc.					X	A
Gemmar Systems International Inc.	classe A		X			A
	privilégiées B		X			A
GéniMédic inc.	options d'achat		X		X	A
Géo-3D inc.	classe A		X			A
Géomax International inc.			X			A
Gestion Capital 07 Enr.		X				A
Gestion Groupe RT (1996) ltée	classe A		X			A
Groupe Choisy inc., Le					X	A
Groupe ComLink inc.,Le	classe A		X			A
Groupe Sydsons inc.			X	X		A
Hemera Technologies inc.	classe D		X		X	A
Hôtel Baker ltée					X	A
IdexMed inc. [3]	classe A		X	X	X	A
Investissements 3L (Laval-Laurentides-Lanaudière) S.E.C.		X				A
Jenbal inc.			X		X	A

John Meunier inc.			X			A
KM Technologies inc.	droits de souscription		X			A
			X			A
L. Tanguay (1986) inc.					X	A
Laboratoires Bio-Med inc., Les	classe A		X		X	A
Laminage Lamcom inc.				X		A
Logiciels Panteor inc.	classe A, B		X		X	A
Machinerie Feuiltault Canada inc.	classe A		X		X	A
Machinerie Optimum inc.					X	A
Markland Inc.	classe A		X			A
	privilégiées C		X			A
Mécaniciens Dream Inc.	options d'achat		X	X	X	A
Mechtronix Systems Inc.	classe A		X	X	X	A
Mégatrak Lab inc.					X	A
Micro Optics Design Corporation			X			A
Morgan Schaffer inc.	classe A		X		X	A
Neks recherche et développement inc.					X	A
New IT Technologies inc.					X	A
Nir-Vivo inc.					X	A
PV-Tron inc.	classe C		X	X		A
Pêcheries Gaspésiennes inc., Les					X	A
Pêcheries Marinard ltée, Les			X		X	A
Phenogene Thérapeutiques inc.	privilégiées E		X			A
	classe C		X			A
Placage R.T. Plating ltée					X	A
Placetel inc.	classe A		X			A
	privilégiées G		X			A
Planon Télexpertise inc.					X	A
Polyplan Technologies inc.					X	A
Pro-Alimentel inc.	classe A, D, E		X		X	A
Productions Pascal Blais inc.			X			A
Produits Forestier J.V. inc.					X	A
PuzzImage Inc.	options d'achat		X		X	A
R.O. International inc.					X	A
Ragzoo inc.					X	A
Recypro Technologie inc.	options d'achat		X		X	A
Resort One Inc.			X			A
Sablynx inc.	classe A		X		X	A
Scierie Tech inc.					X	A
Sérico inc.	privilégiées H		X			A
	classe A		X			A
Servi Technologies Inc.	options d'achat		X		X	A
Société d'investissements Capimont enr.		X				B
Société des Chemins de fer du Québec inc.	classe A		X			A
Société en commandite Capidem enr.		X				A
Société en commandite Capital de l'Estrie enr.		X				A

12 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES (suite)

au 31 décembre 2000

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Parts	Actions	Valeurs convertibles	Obligations	Valeur des investissements
Société en commandite Capital Montérégie enr.		X				A
Société en commandite Investissements Mauricie-Bois-Francs-Drummond		X				A
Solvision inc.	classe B		X		X	A
	options d'achat		X			A
Sylvie Beauchesne et Jean-Raymond Goyer inc.					X	A
Synercard Corporation	options d'achat		X			A
	classe A		X			A
	privilégiées C		X			A
Systèmes d'acoustique appliquée DVM inc.	options d'achat		X		X	A
Systèmes d'enseignes Electrobits inc.	classe A		X		X	A
Systèmes de gestion Heuristic inc.	classe A		X		X	A
TEC Innovation inc.					X	A
TGI Coffee Inc. [3]	classe A		X			A
TRAF-PARK inc.	classe A		X		X	A
Technique d'usinage Sinlab inc.					X	A
Techno Diesel inc.					X	A
Technologies Thérapeutiques d'Avant-garde AT2 inc.	droits de souscription		X			A
	classe A		X			A
Unigraph International inc.	classe A		X		X	A
Verre Select inc.	classe A		X		X	A
Vêtements S&P inc., Les	classe A		X		X	A
Viandes Abitemis inc.	classe B		X			A
	privilégiées E		X			A
Vinya Plastiques inc. [3]	classe A		X		X	A
Visuel Corporation Canada inc.	options d'achat		X		X	A
Volaille Giannone inc.	classe A		X		X	A
	privilégiées F, I		X			A
webPLAN inc.			X			A
CDP Capital Communications[2]						
3321118 Canada Inc.			X			C
3535991 Canada Inc.	classe A		X			G
Accel IV L.P.		X				D
AdiCom Wireless, Inc.	privilégiées D, E		X			C
Aeris Communications Inc.	privilégiées D		X			C
Affichage Astral Média, S.E.C.		X				B
Aptilon inc. [3]	classe A		X			A
	privilégiées E série 1		X			A
Argo II:The Wireless-Internet Fund L.P.		X				B
Arlington Capital Partners, L.P.		X				C

BG Media Investors L.P.		X			G
BNP Europe Telecom & Media Fund II,L.P.		X			C
Bestar Radio Inc.	classe A		X		A
Bragg Photonics Inc.	classe A		X		A
Brault & Bouthillier ltée				X	A
Broadview Capital Partners Q.P.Fund L.P		X			C
CDP Korea Telecom and Infrastructure Fund, L.P.		X			A
Callahan Associates International LLC				X	C
Callahan Investco Germany 1 S.à.r.l.	privilégiées		X		H
	classe A, C		X	X	D
Carlyle Asia Venture Partners 1, L.P.		X			C
Centennial Fund IV, L.P.		X			A
Cité-Amérique inc.			X	X	A
CodeStream Holdings, Inc.			X		A
Columbia Capital Equity Partners II LP		X			F
Com2i & Cie, SCA		X			A
Diesel Force Marketing inc.	classe A		X	X	A
Dolan Media Company	privilégiées G		X		D
	bons de souscription		X		A
Dolphin Communications Fund, L.P.		X			C
Dolphin Telecom Plc	classe A		X		E
Duff Ackerman & Goodrich CD Fund, L.P.		X			C
EBF Group, LLC		X			C
Elyps Communications Inc.	classe A		X	X X	A
Evercore New Economy L.P.		X			A
Exante S.à.r.l. [3]	classe A		X	X	E
Formus Communications, Inc.	privilégiées G, H		X		F
GSM Capital Limited Partnership		X			C
Geomat International inc.	classe A		X		A
	bons de souscription		X	X X	A
Great Hill Equity Partners, L.P.		X			D
Groupe Cinémaginaire inc.	classe A		X		A
Groupe Hauts-Monts inc.	classe AA, B		X	X X	B
Groupe Image Buzz inc.	privilégiées E		X		A
	classe A		X		A
Hybride Technologies Inc.	classe A		X		A
I.C. Axon Inc.	classe A		X		B
	droits de souscription		X		A
InfoBank Corporation			X		C
Innovacom3			X		C
Intercontinental Telecommunications Corp.	privilégiées A		X		D
			X		A
IronBridge Networks Incorporated	privilégiées		X	X	C
Korea Telecom Freetel			X		H
Kutoka Interactive inc.			X		A

12 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Parts	Actions	Valeurs convertibles	Obligations	Valeur des investissements
LMDS Holdings Limited	privilégiées A		X			C
	bons de souscription		X	X		B
LMDS Wireless Technologies Inc.			X		X	A
	classe A		X			A
Logiciels Dynagram inc., Les	classe A		X		X	A
March Networks Corporation			X			A
Maxlink.Net Inc.			X	X	X	A
MédiaTel Capital		X				D
Melenny Production inc.	privilégiées		X			A
Mobilix Holding A/S			X			C
Mon mannequin virtuel inc. [3]	classe A		X	X	X	C
Mosaic Entertainment Group, Inc.	privilégiées		X			C
	bons de souscription		X			A
Newbury Ventures Associates, L.P.		X				D
Next Generation Network Inc.	privilégiées D		X			D
Northam Inc.			X		X	A
	classe A		X			A
Orange Hungaria 1800			X			A
Placements TCD, (Les),S.E.N.C.			X			A
Productions Pascal Blais inc.			X			A
Quebecor Media Inc. [3]			X			H
SM Cable Holdings, LLC [3]	classe A		X		X	E
ScénoPlus inc. [3]	classe A		X		X	A
Société en commandite Omni Science IV-V		X				A
Société Européenne d'Investissement CFI/CDPQ		X				A
			X			A
Spanish Telecommunications Limited		X			X	G
Spectrum Equity Investors III, L.P.		X				E
Spike Broadband Systems Inc.	privilégiées D		X			C
StarVest Partners, L.P.		X				C
Stream Intelligent Network Corp.	bons de souscription spéciaux		X		X	C
	privilégiées		X			A
	classe A		X			A
Studentawards inc.	privilégiées C		X			A
Systèmes Proxima limitée, Les			X	X	X	C
	privilégiées C, D		X			B
TIW-Asie		X				B
TVA Acquisition inc.			X	X	X	C
TVG Asian Communications Fund II		X				C

Taiwan Broadband Communications		X				C
Tandem Journalism Investments		X				G
Télésystème ltée	classe A, D		X			H
	privilégiées E		X			E
Télésystème, Corporation financière	classe A, D		X			C
	privilégiées D		X			C
Toon Boom Technologies Inc.	classe A		X	X		B
Tube Images inc.	bons de souscription		X		X	A
	classe A		X			A
VS & A Communications Partners III L.P.		X				E
VS & A-HW Holdings, LLC		X				D
VS&A-DTN, LLC			X			D
Vantagepoint Communications Partners L.P.		X				E
VantagePoint Venture Partners III, L.P.		X				D
VantagePoint Venture Partners IV(Q), L.P.		X				A
Versaware inc.	privilégiées A		X			C
	bons de souscription		X	X	X	A
Visionael Corporation	privilégiées C		X			B
Zephyr Telecommunications, Inc.	privilégiées C		X			D
CDP Capital d'Amérique[2]						
162894 Canada inc. [3]	classe A		X			A
2318-4518 Québec inc.			X			A
	privilégiées		X			A
3103-7534 Québec inc.	classe A, B		X			A
3458032 Canada inc.					X	A
3826651 Canada inc. [3]			X			A
407 International Inc.				X	X	H
89490 Canada inc.	classe A		X			A
9070-1434 Québec inc.	classe A		X	X		A
Albums DF ltée	classe A		X		X	A
Altamira Investment Services Inc.	classe B, G		X			A
	privilégiées X		X			A
Ares Leveraged Investment Fund II		X				D
Ares Leveraged Investment Fund, L.P.		X				C
Artel inc.	classe A		X	X	X	C
Atlantic Equity Partners III		X				C
Autodis S.A.			X			A
Automotive Sealing Systems, Inc.	privilégiées		X			A
			X		X	C
BC European Capital VI		X				D
Bail Montmorency					X	A
Bail St-Jérôme					X	A
Beacon Group Energy Invest. Fund II		X				E
Benvest Capital Inc.	classe A		X			A
Biothermica Énergie inc.					X	A
Blackstone Offshore Capital Partners III L.P.		X				D

12 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Parts	Actions	Valeurs convertibles	Obligations	Valeur des investissements
Blue Mountain Wallcoverings Inc.	classe A		X	X		B
Bois Oméga ltée					X	A
CACF Limited	bons de souscription		X			A
			X		X	H
CAI Capital Partners & Co., L.P.		X				B
Callahan Investco Germany 1 S.à.r.l.					X	D
Camelot Technologies Ltd			X		X	A
Camoplast inc.			X		X	C
Canadian Pension Equity & Company, L.P.		X				A
Canadian Regional Aircraft Finance Transaction no1. Limited	privilégiées		X			A
Capital Mobicom inc.	privilégiées A, B, C		X			E
			X			A
Caravelle Investment Fund II, L.L.C.		X				C
Caravelle Investment Fund, L.L.C.		X				E
Caricel inc. [3]			X			B
Cavalier Textiles Group L.P.		X			X	A
Cercueils Victoriaville ltée	classe A		X			A
Chapais Électrique Limited	privilégiées B		X		X	C
Château des Laurets S.A.S.			X		X	B
	bons de souscription		X			A
Cherokee Investment Partners II, L.P.		X				C
Cimbec inc.					X	A
Citicorp Mezzanine, L.P.		X				C
CiviGenics Inc.	privilégiées B		X			B
Cobra International Systèmes de Fixations Cie			X	X	X	A
Commercial Alcohols Inc.			X	X		C
Compagnie d'assurances Gisco inc., La			X			A
Companhia de Participações Alpha	privilégiées		X			A
Conning Capital partners VI		X				C
Corporation Alter Moneta			X			A
Corporation de Commercialisation des Centres d'appels du Québec	privilégiées		X			A
			X			A
Corporation de Sécurité Garda World				X		A
Corporation Flexia			X		X	A
DGB Développement International Inc.					X	A
Deshors International S.A. [3]			X		X	B
Dévelopement Hydromega inc.					X	B
Dolphin Telecom Plc					X	C
Emballages Duopac inc.			X		X	A

Enerplus Pension Resource Corporation IV [3]	classe A		X			A
Entreprises Railquip inc., Les	classe B		X	X		A
Environmental Private Equity Fund II, L.P.		X				A
Environmental Research and Development Capital, L.P.		X				A
Equipement industriel G.B.A.			X			B
Équipement Lacroix inc. [3]	classe H, I		X	X		A
Équipements de Sécurité Arkon Inc., Les					X	A
Exploration SOQUIP inc.	privilégiées		X			A
Fiducie Alter Moneta	unités		X			B
Fiducie AM	unités		X			A
Financière d'Ivry			X	X		B
Fonds d'investissements Focus, S.E.C.		X				C
Fournitures Funéraires Victoriaville Inc.	classe A, B, D		X			A
Gemmar Systems International Inc.	privilégiées B		X			A
	classe A		X			A
Generac Portable Products Inc.			X			A
Générale de Services Santé N.A. inc. [3]			X		X	B
Gestion Sodémex inc.	classe A, B		X			A
Glencoe/d'Amérique LLC		X				C
Grohe Holding GmbH			X		X	H
Groupe Drolet inc.			X		X	A
Groupe Optimum inc.	classe A, B		X			B
Hidroélectrica Rio Lajas					X	A
Hydro Bromptonville S.A.					X	C
ICG Mezzanine Fund 2000, L.P.		X				C
ICG Mezzanine Fund, L.P.		X				C
Industries Davidson inc., Les	classe A		X		X	C
Industries Fib-Pak inc., Les			X		X	A
Industries John Lewis ltée, Les			X		X	A
Infrastructure and Environmental Private Equity Fund III, L.P.		X				C
Innergex Hydro inc.					X	C
Investissements Novacap inc.	classe A		X			C
KW Gaspé et compagnie L.P.					X	C
L.I.I. Holdings Corp.	classe A		X	X		B
LR JET Corporation					X	E
LaGran Textiles, Limited Partnership		X			X	A
Lone Star Fund III L.P.		X				D
MG Stratum Fund II, L.P.		X				C
Manzoni International S.A.	classe A		X		X	C
Mechtronix Systems Inc.				X		A
Meridian Automative Systems Inc.	classe A		X		X	D
Mine Jeffrey inc.	privilégiées		X			A
			X			A
Miralta Capital II Inc.	classe A		X		X	A
Miralta Teramira Inc.	classe A		X		X	A
Mobile Storage Group, Inc.			X		X	C

12 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Parts	Actions	Valeurs convertibles	Obligations	Valeur des investissements
Motovan Corporation	classe A		X		X	B
Multiflor Inc. [3]			X			A
NCP-EAS L.P.			X			C
Nassau Broadcasting Partners,L.P.			X		X	C
North Castle Partners II, L.P.		X				E
Noverco Inc.			X			A
	options sur action		X			A
NutraSweet			X			C
Oncap,L.P.		X				A
Ono Finance Plc	bons de souscription		X		X	C
Orléans Compagnie d'assurance générale [3]	classe A		X			A
Palace Entertainment, Inc.			X		X	C
Papeteries Lafayette Limitée			X			A
Pêcheries Marinard ltée, Les			X		X	A
Premier Caskets Corporation	classe A		X			A
Prémoulé inc.			X	X		B
Pricoa Private Capital Partners II		X				B
R.O. International inc.					X	A
RSP Hydro inc.					X	C
Ronor Innovations Inc.			X	X		A
SIPAR - Société d'investissements en participations inc.		X				C
Sabex inc.			X		X	C
	privilégiées A, G		X			A
Schroder Canadian Buy-Out Fund II Limited Partnership CLP2		X				C
Schroder Canadian Buy-Out Fund III Limited Partnership LPI		X				B
Schroder Ventures European Fund II L.P.		X				A
Sentient Asset Management pty Ltd			X			A
Services de Consultation Supérieures Aérospatiales inc.	classe B		X	X	X	A
Société de cogénération de St-Félicien					X	C
Société des Chemins de fer du Québec inc.	classe A		X			B
Société en Commandite Biothermica Énergie		X			X	A
Société en commandite Cramex					X	A
Société en commandite Gazmont					X	B
Société en commandite hydro-électrique Buckingham			X			B
Société en commandite Sodémex		X				A
Société en commandite Sodémex II		X				B
Société en commandite Station Mont-Tremblant					X	E
St-Joseph Printing Ltd					X	C
Systèmes d'enseignes Electrobits inc.	classe A		X		X	A

TNP Enterprises Inc.			X		C
Tour de Mons S.A.S., La	options d'achat		X		A
			X	X	B
Trak inc.			X	X	A
Trident II, L.P.		X			C
Tru-Circle Corporation	privilégiées A		X		C
	bons de souscription		X		A
	classe A		X		C
Usines Huntingdon Canada ltée, Les	classe A		X		A
VCA Co-Investment Fund No. 2 LLC			X		A
	privilégiées		X		C
Vacances Air Transat A.T. inc.				X	C
Venturion Financial Services Fund, L.P.		X			B
Vêtements S&P inc., Les	classe A		X	X	A
Vista Midstream Solutions Ltd			X		B
William Hill Holdings Limited	classe A, B		X	X	C
Windward Capital Partners II, L.P.		X			D
Wynnchurch Capital Partners Canada,L.P.		X			B
CDP Capital International[2]					
3i Europartners III, L.P.		X			D
3i UK Investment Partners		X			C
3i UK Investment Partners II, L.P.		X			E
AXA Asset Management Private Equity			X		A
AXA Private Equity Fund		X			C
AXA Private Equity Fund II		X			A
AXA Secondary Fund L.P.		X			D
Advent Private Equity Fund II, L.P.		X			C
Asia Equity Infrastructure Fund, L.P.		X			E
Asia Pacific Growth Fund II, L.P.		X			D
Asia Pacific Growth Fund III, L.P.		X			E
Autodis S.A.			X		A
Automotive Sealing Systems, Inc.			X	X	C
	privilégiées		X		A
BC European Capital V		X			E
BC European Capital VI		X			D
BC European Capital VII		X			D
BVP Europe, L.P.		X			E
Baring Asia Private Equity Fund		X			D
Blackstone Offshore Capital Partners II L.P.		X			D
Blackstone Offshore Capital Partners III L.P.		X			D
Bodegas Nieto Senetiner S.A. [3]			X		C
Brazil Private Equity Fund L.P., The		X			C
Bruckmann, Rosser, Sherrill & Co. II, L.P.		X			B
CDP Asia International Advisory Inc.			X		B
CDP Concord Egyptian Direct Investment Fund Limited		X			B
CDP Korea Telecom and Infrastructure Fund, L.P.		X			A

12 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Parts	Actions	Valeurs convertibles	Obligations	Valeur des investissements
CVC European Equity Partners II, L.P.		X				F
Caricel inc. [3]			X			B
Cemex Asia Holdings Ltd			X			D
China Renaissance Industries, L.P.		X				C
Compagnie financière Martin-maurel			X			B
Compass Capital Fund Associates Ltd			X			A
Compass Capital Fund L.P.		X				C
Cypress Merchant Banking Partners II, L.P.		X				B
DGB Développement International Inc.					X	A
Emerging Europe Capital Investors, LDC		X				B
Exxel Capital Partners 5.5, L.P.		X				C
Exxel Capital Partners V, L.P.		X				D
GS Special Opportunities (Asia) Offshore Fund, L.P.		X				F
GSSLA Inc. [3]			X			A
Green Equity Investors III, L.P.		X				C
Groupe Expordev [3]			X			A
Harbour Group Investments III, L.P.		X				C
Japan Venture Fund III		X				B
KKR 1996 Fund, L.P.		X				D
KorAm Bank			X			E
	privilégiées		X			B
LGV 1999 Private Equity (UK), L.P.		X				C
Mercosur Supermarkets, L.P.		X				B
Monterrey Private Equity Fund		X				B
Northstar Trade Finance Inc.			X			A
Harbour Group Invertment IV, L.P.		X				A
JW Childs Equity Partners II, L.P.		X				C
Polish Enterprise Fund L.P.		X				C
Pricoa Private Capital Partners II		X				B
Renaissance Funds LDC, The		X				C
Schroder UK Buy-Out Fund III, L.P.		X				C
Schroder Ventures Asia Pacific Fund III, L.P.		X				B
Schroder Ventures European Fund II L.P.		X				A
Schroder Ventures European Fund L.P.		X				C
Silver Lake Partners, L.P.		X				D
Siparex S.C.A.			X			A
Société en commandite Capimex		X				A
TA/Advent VIII, L.P.		X				C
Violy, Byorum & Partners Holdings, LLC		X				C

CDP Services financiers [2]						
3660290 Canada Inc.					X	A
@rgentum, Corp. gestion et recherche		X				A
Addenda.math inc.		X				A
Alain, Guilmette et associés		X				D
	classe A		X	X		A
Astra Obligations		X			X	A
Bâtirente Obligations		X			X	A
Blanchard, Roy et Associés	classe A		X	X		A
CTI Fonds Mutuels inc.			X		X	C
Capital Teraxis inc. [3]			X			B
		X				A
Capital Z Financial Services Fund II, L.P.		X				B
Coventree Capital Group Inc.	classe B		X			A
Évolution FM inc. [3]	privilégiées DD		X			A
		X				C
	classe A, AA		X		X	A
Fédération des Médecins Omnipraticiens du Québec		X				A
Fonds d'investissements Micro-Cap II,S.E.C.		X				A
Fonds d'investissements Micro-Cap,S.E.C.		X				B
Fonds StrategicNova Amérique Latine		X				B
Fonds StrategicNova Top Gun		X				A
Fort Management Inc.			X		X	A
Gestion d'Arbitrage Cristallin				X	X	A
Gestion de placements Holdun inc.	classe A, B		X			A
Gestion SFL inc.	classe A		X			B
Groupe BBSP S.A.			X			A
HR Strategies Inc.	classe A		X			A
HRS Asset Management Limited			X			A
Highcrest Special Opportunity Fund, L.P		X				C
Info Financial Consulting Group inc.					X	A
MT Asset Management Ltd			X			A
		X				C
Montrusco Croissance Québec inc.		X				A
Nova Bancorp Group (Canada) Ltd	classe A, B		X		X	D
Optimum Placements		X				A
Orbit Mutual Funds		X				A
Putnam Lovell Equity Partners, L.P.		X				C
Putnam Lovell Group Inc.				X		D
SIPAR - Société d'investissements en participations inc.	classe A, B		X			A
San-Roche Financial Inc. [3]	classe A		X		X	A
Société en commandite Capital Cartier			X			A
		X			X	H
Société en commandite Myriade		X				C
Spring Pension Fund Management Ltd				X		A
Standard Life		X				A

12 INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES (suite)

au 31 décembre 2000

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Parts	Actions	Valeurs convertibles	Obligations	Valeur des investissements
StrategicNova Inc.				X	X	G
Valorem Obligations Canadiennes de valeur		X			X	A
Valorem Tendances démographiques		X				A
CDP Sofinov [2]						
800.com Inc.	privilégiées C, D		X			B
9042-0175 Québec inc.					X	A
AEgera Thérapeutique inc.	privilégiées A, C		X	X		A
AXA Asset Management Private Equity			X			A
AXA Private Equity Fund		X				B
Ablation Technologies Inc.	privilégiées B		X			A
Agrimage inc.	classe A		X	X		A
Aimco World Enterprises Inc.			X	X	X	A
Air Data inc.			X	X	X	A
Anadys Pharmaceuticals Inc.	privilégiées E, F		X			B
	bons de souscription		X			A
Anapharm inc. [3]	classe A		X			B
	bons de souscription		X			A
Angiogène inc.			X	X		A
	bons de souscription		X			A
Arc Second Inc.	privilégiées D, E		X			B
	bons de souscription		X			A
AstroVision International Inc.	privilégiées A		X			A
Atlas Venture Fund III, L.P.		X				D
Atlas Venture Fund IV, L.P.		X				C
Atrion International inc. [1]	classe B, C		X			F
	bons de souscription		X	X		C
Auriga Ventures		X				B
Avantcell Technologies Inc.	classe A		X			A
Biovector Therapeutics S.A.	classe D		X			A
Bond Face Technology inc.			X		X	A
Brightspark Holdings inc.			X			A
Brightspark Ventures, L.P.		X				C
CML Emergency Services Inc.			X		X	A
	privilégiées A		X			A
Camelot Technologies Ltd			X		X	A
Careclinix			X			A
Chronogen Inc.	classe A		X			A
Commonwealth Capital Ventures III, L.P.		X				A

Compatigène Inc.	privilégiées A		X			A
	bons de souscription		X			A
D.J. LIVINGSTON & CO., INC.	privilégiées A		X			B
Dentalmatic Technologies Inc.	classe C		X			B
Domain Partners III, L.P.		X				B
Domain Partners IV, L.P.		X				B
EGS Private Healthcare Partnership, L.P.		X				A
EOS Biotechnology Inc.	privilégiées D, E		X			B
Entomed S.A.	classe D		X			A
Fermag inc.	classe A		X	X		A
Fonds Technocap Inc.	privilégiées		X			F
Forward Ventures IV, L.P.		X				A
Galéa Sécurité Réseau inc. [3]			X	X	X	A
Galen Partners International II, L.P.		X				B
Galileo Laboratories Inc.	privilégiées F		X			B
GeminX Biotechnologies inc.	bons de souscription		X	X		A
	privilégiées A		X			A
GeneChem Technologies S.E.C.		X				C
Genesis Partners II LDC		X				C
Gilde IT Fund II		X				A
Grocery Gateway Inc.	privilégiées A		X			A
	bons de souscription		X			A
Groupe Triton Électronique International inc.	classe A		X			A
	privilégiées B, C, E		X			A
Hydrogen Burner Technology Inc.			X		X	D
IRG Groupe de recherche infomédia inc.	classe B		X		X	A
Infotriever Inc.	bons de souscription		X			A
	privilégiées A		X			A
Intecom, Inc.			X			B
Interstar Technologies Inc.	privilégiées A		X			A
J.L. Albright II Venture Fund		X				E
J.L. Albright III Venture Fund		X				A
Labcal Technologies inc.	classe A		X			A
	bons de souscription		X	X	X	A
Laboratoires Bio-Recherches ltée			X			A
Life Imaging Systems Inc.	privilégiées D, E		X			A
	bons de souscription		X			A
Logibro inc.	privilégiées B		X			C
	bons de souscription		X			A
MDS Health Ventures Inc.	privilégiées		X			A
			X			C
MDS Life Sciences Technology Fund, L.P.		X				C
MXT Inc.	classe A		X	X		A
MethylGene Inc.	classe A		X			B
Micro Optics Design Corporation			X			A
Micro-électronique Cératel inc.					X	A

12 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Parts	Actions	Valeurs convertibles	Obligations	Valeur des investissements
Minacom Inc.	privilégiées		X			A
			X	X		A
Minacom Labs inc.			X			A
Morphometrix Technologies Inc.	bons de souscription		X			A
	privilégiées A		X			B
Mosaic Venture Partners II, L.P.		X				B
Motus Technologies inc. [3]	classe A		X			A
NTB Neurotrophic Bioscience Inc.	privilégiées A, B		X			A
Nertec Design inc.	classe A		X			A
NetActive Inc.	privilégiées A, B		X			C
Neuroscience Partners, L.P.		X				C
Neuroscience Pharma (NPT) Inc.	bons de souscription		X			B
New Enterprise Associates 9, L.P.		X				C
New Enterprise Associates VIII, L.P.		X				C
Nexia Biotechnologies inc.	bons de souscription		X			A
			X			C
ONSET Enterprise Associates, III L.P.		X				C
ONSET IV, L.P.		X				B
Organogel Canada ltée	classe A		X			A
	bons de souscription		X		X	A
Orisar inc.	privilégiées A		X			A
PHS Mems	classe P		X	X		B
PROCRÉA Biosciences inc.			X			A
Pharma Laser Inc.	bons de souscription		X			A
	classe A		X			A
Phoenix Gas Systems LLC		X				A
Phoenix Hydrogen Systems LLC		X				A
Photolumen ltée					X	A
ProQuest Investments, L.P.		X				C
PyroGenesis inc.	classe A		X			B
Qualiac-Inférence			X			A
Quantiscript Inc.			X			A
RTP Pharma Inc.	bons de souscription		X			A
			X	X		B
SMT Hydrasil inc. [3]			X	X		A
SS8 Networks Inc.	privilégiées A, B		X			A
Sabex inc.			X		X	D
	privilégiées A, H		X			A
Sanderling Venture Partners IV, L.P.		X				D

Semantix Inc. [3]	privilégiées		X			A
			X		X	A
SiGe Microsystems Inc.	privilégiées		X			B
Silanis Technology Inc.	privilégiées B		X			B
Silonex Inc.	classe A, B		X			A
Silver Lake Partners, L.P.		X				D
Skulogix Inc.	privilégiées A, B		X			C
			X			A
Société de Développement du Magnésium,S.E.C.		X				A
Société en commandite T2C2 / Bio		X				C
Société en commandite T2C2 / Info		X				C
Solutions de Gestion PlannSoft Inc.	classe A		X	X	X	A
SpaceVest II, L.P.		X				C
Spike Broadband Systems Inc.	privilégiées D		X			C
	bons de souscription		X			A
TA Associates - Advent VII, L.P.		X				A
Technologies Innovations AIKS inc.			X	X	X	A
Télogène inc.	privilégiées E, G		X			A
Tetra Technologies inc. [3]	classe A		X	X		A
Theralipids Inc.	bons de souscription		X	X	X	A
	privilégiées B		X			A
Therion Biologics Corporation	bons de souscription		X			A
	privilégiées B		X			A
TransMedics, Inc.	privilégiées A		X			A
Valadeo Technologies Corp. [3]	privilégiées A		X			A
			X	X	X	A
Ventures West B.C. Technology Investment Fund, The		X				B
Viacell Inc.	privilégiées H		X			A
Virocell Inc.	options d'achat		X			A
	privilégiées B		X			A
X-Ceptor Therapeutics Inc.	privilégiées B		X			A
Zarix Inc.	privilégiées C		X			B
	bons de souscription		X			A
Zycos Inc.			X			B
CDP Montréal Mode Investissements[2]						
Esteem Fashions Inc.	classe A, E		X		X	A
Modes Freedom inc.					X	A

12 **INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES (suite)**
au 31 décembre 2000
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Parts	Actions	Valeurs convertibles	Obligations	Valeur des investissements
Les variations entre les investissements présentés dans la liste annuelle et ceux inscrits aux régistres de la Caisse: 17 dossiers de débentures convertibles en actions de sociétés à capital ouvert.						

[1] Initié
[2] Placement effectué ou détenu par la Caisse ou une filiale en vertu des quatre premiers alinéas de l'article 37.1 de la loi sur la Caisse.
[3] Placement effectué ou détenu par la Caisse ou une filiale en vertu du dernier alinéa de l'article 37.1 de la loi sur la Caisse.

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions et en obligations de sociétés fermées et ne tient pas compte de la couverture des risques liés aux fluctuations de change. Son contenu est sujet aux normes de divulgation applicables à la liste annuelle de tels investissements.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la Caisse, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité; ou de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours; ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements présentés dans la liste annuelle et ceux inscrits aux régistres de la Caisse au 31 décembre. Toutefois, lorsqu'il est possible de le faire sans contrevenir aux normes qui précèdent, la liste annuelle doit faire état du montant total de ces variations.

Conformément aux ententes intervenues, n'est pas incluse dans la liste la valeur spécifique des investissements effectués dans toute société fermée (selon la définition de la loi sur les valeurs mobilières du Québec) si elle n'a pas donné son accord à la divulgation.

13 RELEVÉ DES BIENS IMMOBILIERS au 31 décembre 2000

Lieu	Terrains et immeubles
CADIM	
Anjou	Terrain, Résidentiel,
Anjou	Terrain, Parc d'affaires
Baie-Comeau	115, boulevard Comeau
Brampton	2 et 4,Silver Maple Court
Brampton	930,North Park Drive
Burlington	3485,Harvester Road
Burnaby	7341/82,Winston et 3921/99,4279/7299 Phillips Street
Calgary	3916,56th Avenue S.E.
Calgary	615,Macleod Trail South
Calgary	9110,Macleod Trail
Cambridge	135,Chamlers Street
Charlesbourg	4155, 4e Avenue Ouest
Darmouth	Highfield Park Drive et Joseph Young
Dorval	450 à 455, avenue Racine
Edmonton	11211,104th Avenue
Etobicoke	277,279,Humberline Drive
Etobicoke	44, 50,Fasken Drive
Fonthill	20, Candoro Drive
Gloucester	2750, Carousel Drive
Kitchener	801/809,Victoria Street North
Kitchener	324,Highland Road West
Kingston	1020, Pembridge Crescent
Laval	Terrain, Sainte-Dorothée
London	405/415 Wharncliffe Road South
London	Terrain, Heartstone
Longueuil	3460, chemin Chambly
Longueuil	325, rue Joliette
Longueuil	695, boulevard Saint-Charles
Markham	300, John Street
Markham	430 Cochrane Drive
Markham	951, Denison
Markham	80,90, Centurian Drive
Mississauga	30, Elm Drive
Mississauga	2100,Sherobee Road
Mississauga	2700,Acquitaine Drive
Mississauga	6465, Millcreek Drive
Mississauga	3476, Glen Erin Drive
Mississauga	1030, 1050, 1070, 1090, 1110,Kamato Road
Mississauga	1515, 1545, 1565, 1585, Britania Road
Mississauga	1625, 1635, 1645, 1655, Sismet Road
Mississauga	2299, Drew Road
Mississauga	5511, 6625, 6645, 6665, 6685, 6705, 7025, Tomken Road
Mississauga	7634, 7650, 7676, 7686, 7720, Kimbel Street
Moncton	1380, Mountain Road
Montréal	1170, rue Peel
Montréal	Terrain, 2020, rue University
Montréal	1500 et terrain du 1800, avenue McGill College
Montréal	360, rue Saint-Antoine Ouest
Montréal	800, place Victoria
Niagara Falls	717, Bruce Avenue
North Vancouver	801,Marine Drive
North York	1177, 1179,1181, 1183, Finch Avenue West
Oakville	1229, Marlborough
Ottawa	1541, Riverside Drive
Pointe-Claire	1325, boulevard Hymus
Québec	1 à 8, place Mérici
Québec	Terrain Mérici
Québec	Terrain du 690, boulevard René-Lévesque Est
Richmond Hill	1250,1255, Reid Street
Richmond Hill	45, West Wilmot Street
Richmond Hill	9030, 9040, Leslie
Rivière-du-Loup	Terrains, 385, rue Lafontaine
Sainte-Catherine	3605, boulevard Marie-Victorin
Sainte-Foy	2828, rue du Général
Scarborough	567, Scarborough Golf Club Road
Scarborough	3391, 3401, 3411, McNicoll Avenue
Sherbrooke	3300, rue Des Chênes
Sherbrooke	2775 et 2835, rue du Manoir
St. Catherines	64 et 76, Roehampton Avenue
St. Catherines	87/97, Rockwood Ave. et 100, Woodrow
St. Catherines	234, Oakdale Ave. et 16, Capner Street
St. Catherines	333, Meadows Blvd.
St. Catherines	64, Permilla Street
Toronto	725, Warden Avenue
Toronto	1770/90, Eglington East et 1530/70 Victoria Park Avenue
Toronto	443, University
Vancouver	2110 West 43rd Avenue
Vaughan	140 et 141,Staffern Drive
Verdun	Terrains, partie du lot 4740 et al. (Île des Sœurs)
Whitby	900, Dundas Street
Placements à l'étranger	
Billerica (Mass., É.-U.)	158 et 160 Concord Road
Charlotte (C. du N., É.-U.)	839 Scaleybark Road
Columbia (Maryland, É.-U.)	5458 Harpers Farm Road
Fairfield (Calif., É.-U.)	3001 North Texas Street
Gloucester (Mass., É.-U.)	145, Essex Avenue
Greensboro (C. du N., É.-U.)	1921 New Garden Road
Lisle (Ill., É.-U.)	1769 Robin Lane
Manassas (Virginie, É.-U.)	10303 7th Regiment Drive
Newport Beach (Calif., É.-U.)	880 Irvine
Newport Beach (Calif., É.-U.)	1700, 16th Avenue
New York (N.Y., É.-U.)	6 West 107th Street
New York (N.Y., É.-U.)	108 West 15th Street
New York (N.Y., É.-U.)	210 West 89th Street
New York (N.Y., É.-U.)	230 East 44th Street
New York (N.Y., É.-U.)	231 - 237 Second Avenue
New York (N.Y., É.-U.)	235 et 237 West 48th Street
New York (N.Y., É.-U.)	359 Second Avenue
New York (N.Y., É.-U.)	401 West 56th Street
Nice (France)	24, rue Saint-François de Paule
North Dallas (Tex., É.-U.)	9030 - 9050 Markville Drive
Piaseczno (Pologne)	rue Julianowska

Lieu	Terrains et immeubles
CADIM (suite)	
Piaseczno (Pologne)	Wifjska
Reston (Virginie, É.-U.)	11013 Beacontree Lake Drive
San Diego (Calif., É.-U.)	17115 West Bernado Drive
San Francisco (Calif., É.-U.)	303, Second Street
Southfield (Michigan, É.-U.)	23 275, Riverside Drive
Varsovie (Pologne)	39, Mokotowska
Vista (Calif., É.-U.)	333-365 Emerald Drive North
Woodridge (Ill., É.-U.)	2472 Emerald Court
IVANHOÉ	
Barrie	Terrain, Simcoe
Beaconsfield	50, boulevard St-Charles
Belleville	390 North Front Street
Brantford	84 Lynden Road
Brossard	2150, boulevard Lapinière
Burlington	777 Guelph Line
Burlington	900 Maple Avenue
Burlington	901 Guelph Line
Burlington	3365 Fairview Street
Burnaby	4710 et 4720 Kingsway
Calgary	901 64th Avenue NE
Calgary	171 Colborne Street
Calgary	100 Anderson Road SE
Calgary	2525 36th Street NE
Charlesbourg	4296, 1ere Avenue
Chatham	100 King Street West
Côte-Saint-Luc	7155, chemin Côte-St-Luc
Dartmouth	21 Micmac Boulevard
Delson	1000, boulevard Georges-Gagné et terrain adjacent
Dollard-des-Ormeaux	3237, boulevard des Sources
Dorval	310, avenue Dorval
Dundas	2-101 Osler Drive
Edmonton	2323, 111th Street
Edmonton	2331 66th Street NW
Edmonton	111th Street & 51st Avenue
Etobicoke	500 Rexdale Blvd
Greenfield Park	345 à 545, boulevard Taschereau
Hull	320, boulevard St-Joseph
Kingston	945, Gardiners Road
Kingston	1040 à 1096 Princess Street
Lachine	2972, rue Remembrance
LaSalle	2101, avenue Dollard
Laval	Autoroute 15 (boul. Saint-Martin) et terrain
Laval	Terrain, Projet Centre-ville
Laval	Terrain, boul. St-Elzéar
Laval	2900 rue Édouard Montpetit et terrain
Laval	901, boulevard Curé-Labelle
Laval	2999, autoroute 440 et terrain
Lethbridge	200, 4th Ave. S.
Lévis	Terrain, route du Président-Kennedy
Lloydminster	5211 44th Street
London	509 Commissioners Road
Longueuil	1401, chemin Chambly
Markham	5000 Highway 7
Mascouche	Terrain, Mascouche/Lachenaie
Mascouche	Terrain, montée Masson
Mercier	Terrain, boul. St-Jean-Baptiste
Mississauga	1250 South Service Road
Mississauga	6711 et 6733 Mississauga Rd.
Montréal	705, rue Sainte-Catherine Ouest
Montréal	3801, route Transcanadienne
Montréal	7999, boul. les Galeries d'Anjou
Montréal	1500, avenue McGill College
Montréal	677 à 685, Ste-Catherine Ouest
Montréal	1745 à 1775, rue Fleury Est
Montréal	4815, rue Buchan et terrain
Montréal	4901, rue Jean-Talon Ouest
Montréal	4300 à 4700 et 4950, rue de la Savane
Montréal	5010 et terrain, rue Paré
Montréal	4801 à 4885, 2615 à 2865, avenue Van Horne et terrain adjacent
Montréal	7500, rue Victoria
Montréal	Terrains, rue Jean-Talon Ouest (lots 100-2, 9 du village de Côte-des-Neiges)
Montréal-Nord	6000, boulevard Henri-Bourassa Est
Mont-Royal	2305, chemin Rockland
Mont-Royal	2375, rue Lucerne
Nanaimo	6631 Island Highway N
Newmarket	17600 Yonge Street
Niagara Falls	7555 Montrose Road
North York	1800 Sheppard Av East
Oakville	240 Leighland Avenue
Oshawa	419 King Street West
Ottawa	100 Bayshore Drive
Pincourt	107, boulevard Cardinal-Léger
Québec	440, rue Bouvier
Repentigny	86 et 100, boulevard Brien et terrain adjacent
Repentigny	175, rue Notre-Dame
Richmond	1400, 6551 No. 3 Road
Rosemère	201 à 257, boulevard Labelle
Scarborough	5107 Sheppard Avenue East
Saint Albert	300 - 36th Street NE
Saint-Hubert	5025, boulevard Cousineau et terrain
Saint John's	430 Topsail Road
Saint-Laurent	3205, boul. Côte Vertu
Saint-Laurent	3105/3333, boul. Côte Vertu
Saint-Léonard	Terrains, rues Jean-Talon Est et Provencher
Saint-Léonard	Terrains, rue Jean-Talon Est (près de Palerme)
Saint-Léonard	4325 à 4505, rue Jean-Talon Est
Sainte-Agathe	Terrain, chemin Palomino
Sainte-Foy	2452, boulevard Laurier et terrain adjacent
Sainte-Foy	2700, boul. Laurier
Surrey	2695 Guilford Town Centre
Sydney	800 Grand Lake Rd
Thornhill	800 Stell West Avenue
Timmins	1500 Riverside Drive West
Toronto	65 Skyway
Toronto	4763 à 4781 Yonge Street
Trois-Rivières	4015, boulevard des Forges
Trois-Rivières	4125, boul. Des Forges
Vancouver	650, West 41th Avenue
Victoria	221 à 3147 Douglas Street
Victoria	775 Finlayson St
Waterloo	550 King Street North
Windsor	3100 Howard Avenue
Windsor	Tecumseh Blvd. et Lauzon Road
Windsor	2700 Tecumseh Road West
Windsor	3155 Howard Avenue
Winnipeg	1555 Regent Avenue West
Placements à l'étranger	
Alexandria (Virginie, É.-U.)	5801 Duke Street
Omaha (Nebraska.,E.-U.)	3001 South 144th Street

13 RELEVÉ DES BIENS IMMOBILIERS (suite) au 31 décembre 2000

Lieu	Terrains et immeubles
IVANHOÉ (suite)	
San Jose (Calif., É.-U.)	1 Eastridge Mall
Savannah (Georgia, É.-U.)	1405 Abercorn Ext.
Tampa (Floride, É.-U.)	Terrain, International Plaza
Chattanooga (Tenn., É.-U.)	271 Northgate Mall
Elizabethtown (Kentucky, É.-U.)	1704 North Dixie Highway
Gainesville (Floride, É.-U.)	6419 Newberry Road
Holland (Mich., É.-U.)	12331 James Street
Kingsport (Tenn., É.-U.)	2101 Fort Henry Drive
Lancaster (Penn., É.U.)	142 Park City Center
Las Vegas (Nev., É.U.)	4300 Meadowns Lane, Suite 10
Minnetonka (Minn., É.-U.)	12401 Wayzata Boulevard
Omaha (Nebraska, É.-U.)	10000 California Street
Savannah (Géorgie, É.-U.)	7804 Abercon Street
Taylor (Mich., É.-U.)	2300 Eureka Road
Wauwatosa (Wisconsin,É.-U.)	2500, North Mayfair Road
LES IMMEUBLES PENYORK	
Burlington	1100 Burloak Road
Mississauga	2600, 2630 Skymark Avenue et terrain
North York	90 Sheppard Avenue East
North York	5001, 5150 et 5160 Yonge Street
Toronto	55 University Avenue
SITQ IMMOBILIER	
Alma	705, avenue du Pont Nord et terrain adjacent
Baie d'urfé	Terrain
Blainville	Terrain, industriel
Brossard	8705, boulevard Taschereau
Burlington	5575, North Service Road
Calgary	9th et 10th Avenues S.W. et S.E.
Chandler	175, rue Daigneault et terrain adjacent
Chicoutimi	1212 et 1324, boulevard Talbot et terrain adjacent
Chicoutimi	299, rue des Saguenéens
Edmonton	Terrain, Edmonton Parkade
Gaspé	39, montée Sandy Beach
Jonquière	3460, boulevard Saint-François et terrain adjacent
Kamloops	2189 Troon Way
Laval	Terrain, Dagenais, Autoroute 440
Laval	Terrain, Midlick, Autoroute 440
Laval	Terrain, Technoval
Laval	440, rue Armand Frappier
Laval	3080, 3090 et 3100, boulevard le Carrefour
Laval	2525, boulevard Daniel-Johnson
Laval	1 à 4, place Laval
Montréal	1155, rue Metcalfe
Montréal	360, rue Saint-Jacques
Montréal	2020, rue University
Montréal	1010, rue Sherbrooke Ouest
Montréal	700, rue de La Gauchetière Ouest
Montréal	1-5, Place Ville-Marie
Montréal	Terrain, rue Queen Angle Saint-Antoine et Bleury
Montréal	Terrain, rue Duke
Montréal	896 à 902, rue Sainte-Catherine Ouest
Montréal	Terrain, angle Duke et Wellington
Montréal	Terrain, angle King et Wellington
Montréal	Terrain, Multimédia phases 1, 2, 3
Montréal	46 à 50 à 80, rue Queen 71c à 87, rue Prince
Montréal	1200, avenue McGill College
Montréal	1981, avenue McGill College
Montréal	500, rue Sherbrooke Ouest
Montréal	747, Square Victoria
Montréal	752 à 772, rue Sherbrooke Ouest
Montréal	1055, boulevard René-Lévesque Est
Montréal	2000, rue Notre-Dame Est
Montréal	Terrain, rue Jarry Est
Ottawa	160, Elgin
Pointe-aux-Trembles	12675, rue Sherbrooke Est
Québec	Terrain, boulevard l'Ormière
Québec	Terrain, Maizerets
Québec	690 et 700, rue St-Cyrille Est
Québec	801, chemin Saint-Louis
Québec	5700 à 5780, boulevard des Gradins
Québec	565 à 585, boulevard Lebourgneuf
Régina	1801 Hamilton Street
Richmond	13140, 13155, 13200, 13211, 13231, 13251, 13260 Delf Place et terrain
Richmond	13511, 13551, 13571, 13575, 13700, 13775, 13777 et 13800 Commerce Parkway
Rimouski	419, boulevard Jessop
Rimouski	80 à 84 et 114, rue Saint-Germain
Rivière-du-Loup	298, boulevard Thériault et terrain adjacent
Roberval	1221, boulevard Saint-Dominique
Saint-Georges-de-Beauce	8585, boulevard Lacroix
Saint-Laurent	3333, boul. Cavendish
Saint-Laurent	3300, 3350 à 3450, 3500 et terrain, chemin de la Côte-Vertu
Saint-Laurent	1055 à 1105, 1435 à 1473, 1475 à 1499, rue Bégin
Saint-Laurent	4400,4405, 4420 à 4440, 4445, 4448 à 4454, 4475, 4488 à 4492, 4500 à 4520, 4600 à 4620, 4700 à 4720, rue Garand
Saint-Laurent	655 à 817 et terrain, rue Gougeon
Saint-Laurent	Terrain, chemin Côte-de-Liesse
Saint-Laurent	Terrain, rue Pitfield
Saint-Laurent	4150, 4155, 4200, 4205 à 4395, 4300 à 4320, 4400 à 4420, 4405 à 4515, rue Poirier
Saint-Laurent	1400, rue Pomba
Saint-Laurent	4600 à 4650, rue Thimens
Saint-Laurent	6969, 7031 à 7045, 7875, 7905, 7945 à 7955, 8085 à 8089, route Transcanadienne
Saint-Léonard	6801, boulevard des Grandes Prairies
Sainte-Foy	880 et 930, chemin Sainte-Foy
Sainte-Foy	1000 et 1020, route de l'Église

Lieu	Terrains et immeubles
SITQ IMMOBILIER (suite)	
Sainte-Foy	2875, boulevard Laurier
Saskatoon	255 Second Avenue North
Surrey	12827 et 12835 King George Highway
Thetford Mines	8051, boulevard Smith Nord et terrain adjacent
Toronto	Steeles Ave. East & Woodbine Ave.
Trois-Rivières	225, rue des Forges
Trois-Rivières-Ouest	4520, boulevard Royal et 4000 à 4100, boulevard des Récollets
Vancouver	1075 West Georgia Street
Vancouver	495,505, 555 et 580 Burrard Street
Vancouver	1055 Dunsmuir Street
Vancouver	533 et 535 Hornby Street
Vancouver	1508 Broadway
Vancouver	2020 et 2030 West Broadway
Vancouver	1130 et 1166 West Pender Street
Victoria	1644 Hillside Avenue
Westmount	1 à 4, Westmount Square
Winnipeg	Terrain, Main Street
Winnipeg	201 Portage Avenue
Placements à l'étranger	
Amarillo (Tex., É.-U.)	600 South Tyler Street
Austin (Tex., É.-U.)	7600 Burnet Road
Austin (Tex., É.-U.)	5307 IH 35
Banbury (Angleterre)	Castle Street et Parsons Street
Baton Rouge (Louisiane, É.-U.)	450 Laurel Street
Bellevue (Wash., É-U.)	320 108th Avenue NE
Bellevue (Wash., É-U.)	3650 et 3660 131 ST Avenue SE
Denver (Colo., É.-U.)	4300 et 4500 Cherry Creek South Drive
Everette (Wash., É-U.)	12121 Admiralty Way
Farmer's Branch (Tex., É.-U.)	13456 Midway, 4100 Alpha, 4001, 4020, 4040, 4099, 4100, 4101 McEwen, 4000 S. McEwen, 4000 N. McEwen, 4141 Blue Lake
Forth Worth (Tex., É.-U.)	500 Throckmorton Street
Glendale (Calif., É.-U.)	4300 Cherry Creek South Drive
Huntington Beach (Calif., É.-U.)	7755 Center Avenue
Issaquah (Wash., É-U.)	22011 SE 51st Avenue et 5150 220th Avenue SE
Juarez (Mexique)	Azlécas et Panamericano
Los Angeles (Calif., É.-U.)	1888 Century Park East
McKinney (Tex., É.-U.)	1600 Redbud Drive
Paris (France)	42, avenue Friedland
Paris (France)	52, rue d'Anjou
Paris (France)	4 ,6, 8, rue d'Alsace
Paris (France)	13, Esplanade du Général de Gaulle
Paris (France)	20, Bis Jardins Boieldieu
Paris (France)	1, rue Carpeaux
Paris (France)	11 et 13, cours Valmy
Plano (Tex., É.-U.)	1700 Coit Road
Puteaux (France)	14, rue de la République
Richmond (Virginie, É.-U.)	18200 à 18700 Union Hill Rd N.E.
Round Rock (Tex., É.-U.)	1111 North IH-35
San Diego (Calif., É.-U.)	401, West « A » Street
Santa Ana (Calif., É.-U.)	1551 N. Tustin Avenue
Seattle (Wash., É-U.)	Terrain,Ballard-Virginia
Seattle (Wash., É-U.)	1420 5th Avenue
Seattle (Wash., É-U.)	Terrain, 1941 Westlake
Shreveport (Louisiane, É-U.)	400 Texas Street
St-Ouen (France)	28 à 60, rue Andouin et Quay de Seine
Washington D.C. (É.-U.)	1776 Eye Street, Republic Place
Washington D.C. (É.-U.)	2100, 2110, 2120, Washington Blvd.
Westlake Hills (Tex., E.-U.)	3811 Bee Caves Road

14 RELEVÉ DES BIENS IMMOBILIERS DÉTENUS À DES FINS DE REVENTE au 31 décembre 2000

Lieu	Adresse
Alma	1055, rue Du Pont Sud
Baie-Comeau	300, boulevard LaSalle
Beaupré	1000, boulevard Beaupré, app. 101 et 102
Gaspé	142, boulevard Gaspé
Hull	214, boulevard de la Cité-des-Jeunes
Jonquière	2675, boulevard du Royaume
La Baie	993 à 997 et 1013, rue Bagot
Lachine	795, 1re Avenue
Magog	1750, rue Sherbrooke
Montréal	4148 à 4154, rue Adam
Port-Cartier	24, boulevard des Îles
Québec	2 à 50, 80 rue St-Jean
Québec	135 à 163, rue Des Chênes Ouest
Québec	5237, boulevard Wilfrid-Hamel
Rimouski	40 à 44 et 70, rue Saint-Germain Est
Saint-Jean-sur-Richelieu	800, boulevard Industriel
Sherbrooke	908 à 920, 12e avenue Nord
Trois-Rivières	525, rue Charlevoix
Vanier	989 à 999, Pierre-Bertrand
Vanier	955, Pierre-Bertrand

Les biens immobiliers mentionnés ci-dessus sont détenus par la Caisse ou par l'une des filiales suivantes : Placements P.H.C. inc. et 3097-1618 Québec inc.

15 ÉVOLUTION DES PARTICIPATIONS
au 31 décembre

	Coût	Juste valeur									
	2000	**2000**	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991
En millions de dollars	**12 839**	**15 290**	12 001	6 899	4 621	3 503	2 817	2 288	2 278	1 715	1 802
Nombre de placements	**781**	**781**	636	491	367	269	206	183	149	124	128

16 STATISTIQUES ADMINISTRATIVES
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2000	1999	1998	1997	1996
Actif total sous gestion	**124 934**	106 003	86 861	70 959	61 533
Frais de gestion des placements et frais d'administration	**63,4**	57,5	45,9	36,2	35,4
Montant en points centésimaux	**5,1**	5,4	5,3	5,1	5,8
Actif total sous gestion par employé	**637,4**	401,5	372,8	325,5	274,7
Nombre de déposants	**20**	20	20	19	18
Nombre d'employés	**196**	264	233	218	224

La Caisse élabore les grandes orientations de gestion pour l'ensemble de l'actif, les politiques de placement et la répartition optimale des diverses catégories de placement pour l'ensemble du Groupe Caisse.

17 STATISTIQUES ADMINISTRATIVES - GESTION EXTERNE
au 31 décembre
(juste valeur - en millions de dollars)

	2000	1999	1998	1997	1996
CDP Gestion Mondiale					
Placements en actions étrangères à la juste valeur[1]	**22 638**	21 897	15 589	12 044	10 499
Frais des conseillers internationaux, frais de traitement et de garde de titres	**12,7**	11,3	10,4	13,1	12,5
Montant en points centésimaux	**5,6**	5,2	6,7	10,9	11,9
CDP Participations					
Placements en participations à la juste valeur[1]	**15 349**	12 057	6 912	4 621	3 503
Frais de gestion des placements et frais d'administration	**35,3**	24,4	17,7	12,1	9,0
Montant en points centésimaux	**23,0**	20,2	25,6	26,2	25,7
CDP Immobilier					
Placements en immeubles et hypothèques à la juste valeur[1]	**16 441**	13 796	10 206	6 765	5 559
Frais de gestion des placements et frais d'administration	**50,6**	39,5	25,1	20,1	18,5
Montant en points centésimaux	**30,8**	28,6	24,6	29,7	33,3

[1] Inclus dans l'actif total sous gestion.

La gestion externe est fondée sur les orientations de gestion pour l'ensemble de l'actif, ainsi que sur les politiques de placement et la répartition optimale des diverses catégories de placement établies par la Caisse.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Jean-Claude Scraire[1, 2, 3, 4, 5]
Président du conseil
d'administration et directeur général

Guy Morneau[5]
Vice-président du conseil
Président-directeur général
Régie des rentes du Québec

Jean-Claude Bachand[1, 3]
Avocat-conseil
Fraser Milner Casgrain

Luc Bessette[1, 2, 3]
Président
Commission administrative des
régimes de retraite et d'assurances

Rodrigue Biron[2, 3]
Administrateur de sociétés
Rodrigue Biron et Associés

Alban D'Amours[2]
Président
Confédération des caisses
populaires et d'économie
Desjardins du Québec

Yves Filion[1]
Directeur général adjoint
Hydro-Québec

Jean-Yves Gagnon[4]
Président du conseil
d'administration et directeur général
Société de l'assurance automobile
du Québec

Gilles Godbout[5]
Sous-ministre des Finances
Gouvernement du Québec

Thomas O. Hecht
Président émérite du conseil
Technologies IBEX

Marc Laviolette
Président
Confédération des
syndicats nationaux

Henri Massé[3]
Président
Fédération des travailleurs
et travailleuses du Québec

Nicole Trudeau[5]
Membre et vice-présidente
Commission municipale du Québec

HAUTE DIRECTION

Jean-Claude Scraire[8]
Président du conseil
d'administration et directeur général

Michel Nadeau[8]
Directeur général adjoint
groupe CDP et
Président
CDP Gestion mondiale

Jean-Claude Cyr[8]
Premier vice-président
groupe CDP
Planification, direction
des placements

Bertrand Lauzon[8]
Premier vice-président
groupe CDP
Finances et technologies
de l'information

Fernand Perreault[8]
Premier vice-président
groupe CDP et
Président
CDP Immobilier

Claude Séguin[8]
Président
CDP Participations

DIRECTION

Claude Bergeron[8]
Affaires juridiques

Ginette Depelteau
Secrétariat général

Robert Desnoyers[8]
Service-conseils en
ressources humaines

Philippe Gabelier[8]
Relations institutionnelles et affaires
économiques québécoises

François Geoffrion[8]
Développement stratégique

Richard Guay
Gestion des comptes des déposants

Ginette Hains
Information et
renseignement stratégiques

Réjeanne Lizotte
Service de vérification

Jean-Guy Talbot
Service grandes entreprises

CDP GESTION MONDIALE

Michel Nadeau
Président
CDP Gestion mondiale et
Directeur général adjoint
groupe CDP

André Duchesne
Gestion des taux et devises

François Grenier
Gestion sectorielle
Marchés boursiers

Hubert Lapierre[8]
Marchés boursiers canadiens

Pierre Lussier[8]
Gestion stratégique de la répartition
de l'actif

Yves Moquin
Placements tactiques

Mario Therrien
Gestion tactique Varan

CDP Conseil

Service-conseil en gestion d'épargne

Direction
Nicolas Toutoungi
Vice-président

Geneviève Gallouet
Vice-présidente associée

CDP IMMOBILIER

Fernand Perreault[7]
Président
CDP Immobilier,
Premier vice-président
groupe CDP et
Président du conseil des filiales
de CDP Immobilier

André Charest
Vice-président
Administration et finances

Pierre Duhaime
Vice-président
Gestion des placements

Louise Poirier-Landry
Vice-présidente
Financements structurés
et nouveaux produits

Geneviève B. Beaulieu
Secrétaire des filiales
de CDP Immobilier

Karen Laflamme
Directrice
Administration et finances

Cadim

Société immobilière de placements résidentiels et non traditionnels dans les nouveaux marchés

800, square Victoria
Bureau 4400
Case postale 118
Montréal (Québec) H4Z 1B7
Tél. : (514) 875-3360
Téléc. : (514) 875-3327
http://cadim.cdpcapital.com

Direction
André Collin
Président et chef de l'exploitation

Richard Dansereau
Vice-président
Investissements

Sylvie Drouin
Vice-présidente
Affaires juridiques

Pierre Gibeault
Vice-président
Investissements

Pierre Gamache
Directeur général
Fonds Cadim-FSTQ
Nouveaux marchés

Pierre Buron
Directeur
Gestion de portefeuille

Guy Charette
Directeur principal
Financements

Sylvain Charpentier
Directeur
Investissements

Ron Cheshire
Directeur
Marchés boursiers

Marc Lapointe
Directeur
Nouveaux marchés

Serge Leduc
Directeur
Acquisitions

Line Lefebvre
Directeur principal
Finances et trésorerie

Alain Maheu
Directeur
Gestion des placements

Andrew Oksher
Directeur général, Asie

Martine Philibert
Directrice
Projets spéciaux

Andrée Roy
Directeur
Financement mezzanine

Conseil d'administration[9]
André Charest
Vice-président
Administration et finances
CDP Immobilier

André Collin
Président et chef de l'exploitation
Cadim

Pierre Duhaime
Vice-président
Gestion des placements
CDP Immobilier

Jean-Yves Gagnon
Président du conseil
d'administration et directeur général
Société de l'assurance automobile
du Québec

Ghislaine Laberge
Conseillère en immobilier
et financement

Alain Lapointe
Directeur du Centre d'études
en administration internationale
École des Hautes Études
Commerciales

Michel Sanschagrin
Vice-président et directeur général
Actuariat et contrôle
L'Industrielle-Alliance

Alain Tessier
Conseiller
Finances et systèmes d'information
groupe CDP

Membre du conseil d'administration *Le conseil d'administration de CDP Capital est composé de son directeur général qui en est le président, de représentants des déposants, soit, au 31 décembre 2000, le président et directeur général de la Régie des rentes du Québec, le président de la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances, le président du conseil et directeur général de la Société de l'assurance automobile du Québec, ainsi que de membres du milieu des affaires et du mouvement coopératif et de dirigeants du mouvement syndical.*

[1] **Membre du comité de vérification** *Le comité de vérification examine les états financiers annuels et trimestriels et en recommande l'approbation au conseil d'administration. Il évalue également le mandat et la nature des travaux de vérification et exerce un suivi de l'efficacité des systèmes et des mécanismes de contrôle interne.*

[2] **Membre du comité des ressources** *Le comité des ressources reçoit les propositions, présente ses avis et formule des recommandations au conseil d'administration à l'égard des questions liées aux ressources humaines, financières et informatiques. Il étudie plus précisément la politique de rémunération et les budgets d'exploitation et d'immobilisations.*

[3] **Membre du comité des ressources – haute direction** *Le Comité des ressources – haute direction examine le processus de nomination des membres de la haute direction de la CDP, définit les responsabilités incombant à chacun et s'assure d'un plan de relève adéquat. Il reçoit également les propositions, présente des avis et formule des recommandations au conseil d'administration relativement à la structure organisationnelle de la haute direction ainsi qu'au choix et à l'embauche de tout membre de la direction supérieure. En ce qui concerne le poste de président-directeur général, ses recommandations sont faites au Gouvernement du Québec.*

[4] **Membre du comité de gestion du portefeuille immobilier** *Le comité de gestion du portefeuille immobilier (conseil CDP Immobilier) étudie le plan stratégique annuel, reçoit les rapports de gestion et approuve ou recommande au conseil d'administration certaines propositions d'investissement.*

[5] **Membre du comité d'éthique, de déontologie et de régie d'entreprise** *Le comité d'éthique, de déontologie et de régie d'entreprise étudie les rapports sur l'application du Code d'éthique et de déontologie et sur l'exercice du droit de vote de la CDP. Il formule, s'il y a lieu, des avis sur toute question incluse dans le Code ou relevant de son application. Il veille également à la mise à jour de la Politique de régie d'entreprise.*

Comités de placement *La CDP compte huit comités et sous-comités de placement. Le comité directeur de placement a pour mandat principal d'examiner la politique générale de placement ainsi que les politiques particulières en découlant comme les politiques sectorielles, à assurer le suivi des politiques de placement des déposants, de la gestion globale du risque et de l'analyse des résultats. Le cas échéant, il formule également des avis ou des recommandations. Ce comité supervise en outre les activités de l'équipe de la Gestion des comptes des déposants. Le comité de gestion intégrée des risques (CGIR), sous-comité du comité directeur de placement, propose les orientations stratégiques et les politiques en matière de gestion du risque pour l'ensemble du groupe CDP, recommande des plans de travail prioritaires permettant d'affecter les ressources aux éléments de risque les plus importants, harmonise les méthodes, les systèmes et les modèles d'identification et d'analyse du risque, revoit la structure de délégation d'autorisation et les limites d'approbation, et effectue le suivi du risque pour en assurer la gestion adéquate. Quant aux comités Gestion des marchés boursiers, Gestion des taux et Gestion des devises, ils proposent des politiques sectorielles de placement, approuvent les modes de gestion et supervisent les activités de placement de leur secteur respectif. Le comité Gestion active de la répartition de l'actif gère sur une base tactique et stratégique l'allocation des fonds et des positions de placements entre les grandes catégories d'actif. Les comités CDP Immobilier et CDP Participations ont quant à eux pour mandat de proposer une politique sectorielle de placement, d'assurer la satisfaction des diverses clientèles et la qualité du service, de dégager des orientations par rapport au positionnement dans l'économie québécoise et d'assurer un échange entre toutes les entités du groupe CDP.*

[6] *Président d'office du conseil d'administration des filiales de CDP Participations.*

[7] *Président d'office du conseil d'administration des filiales de CDP Immobilier.*

[8] *Membre du comité de direction.*

[9] ***Fernand Perreault,** président d'office du conseil d'administration des filiales de CDP Immobilier.*

Ivanhoé

Propriétaire, gestionnaire et promoteur de centres commerciaux

413, rue Saint-Jacques
Bureau 700
Montréal (Québec) H2Y 3Z4
Tél. : (514) 841-7600
Téléc. : (514) 841-7762
http://www.ivanhoe.ca

Direction

René Tremblay
Président et chef de l'exploitation

Paul S. Chehab
Vice-président
Acquisitions

Claude Dion
Vice-président
Centres commerciaux, Espagne

Pierre Lalonde
Vice-président
Gestion des partenariats

Gervais Levasseur
Vice-président
Finances

Gilbert Vocelle
Vice-président
Exploitation

Gilbert Boulanger
Vice-président
Europe centrale

Roger Laberge
Vice-président
Développement des marchés et projets spéciaux

Jean Laramée
Vice-président
Développement et construction

Conseil d'administration[9]

Claude Caty
Gestionnaire principal
Placements
Fiducie globale des régimes complémentaires de retraite de la STCUM

André Charest
Vice-président
Administration et finances
CDP Immobilier

Claude Dalphond
Conseiller

Pierre Duhaime
Vice-président
Gestion des placements
CDP Immobilier

Reynald N. Harpin
Vice-président
Placements
Caisses de retraite Alcan Adminco inc.

Ronald M. Kirshner
Consultant

Alain Lapointe
Directeur du Centre d'études en administration internationale
École des Hautes Études Commerciales

Raymond Laurin
Vice-président
Services administratifs
Comité de retraite du Mouvement Desjardins

Jacques Perron
Président-directeur général
Association de bienfaisance et de retraite des policiers et policières de la CUM

Michel Sanschagrin
Vice-président et directeur général
Actuariat et contrôle
L'Industrielle-Alliance

René Tremblay
Président et chef de l'exploitation
Ivanhoé

SITQ IMMOBILIER

Propriétaire, gestionnaire et promoteur d'immeubles de bureaux, de parcs d'affaires et de petits centres commerciaux

380, rue Saint-Antoine Ouest
Bureau 6000
Montréal (Québec) H2Y 3X7
Tél. : (514) 287-1852
Téléc. : (514) 287-0871
http://www.sitq.com

Direction

Claude Legault
Président et chef de l'exploitation

Jean-Louis Dubé
Premier vice-président
Exploitation

Louiselle Paquin
Première vice-présidente
Finances

Yvon Tessier
Premier vice-président
Investissements

Daniel Archambault
Vice-président
Bureaux et parcs d'affaires

Sylvain Boily
Vice-président
Centres commerciaux

Michel Cyr
Vice-président
Développement et construction

Jean-François Fournier
Vice-président
Gestion des partenariats

Rémi Gagnon
Vice-président
Affaires juridiques

André Girard
Vice-président
Gestion d'actifs et services opérationnels

Pierre Lefebvre
Vice-président
Administration

Daniel Brisson
Directeur
Développement

Conseil d'administration[9]

Claude Caty
Gestionnaire principal
Placements
Fiducie globale des régimes complémentaires de retraite de la STCUM

Jean Cartier
Adjoint au vice-recteur aux Ressources humaines
Fonds commun de placement des régimes de retraite de l'Université Laval

André Charest
Vice-président
Administration et finances
CDP Immobilier

Claude Dalphond
Conseiller

Pierre Duhaime
Vice-président
Gestion des placements
CDP Immobilier

Léopold Gagnon
Président
GANOTEC inc.

Francine Harel-Giasson
Professeure titulaire
École des Hautes Études Commerciales

Reynald N. Harpin
Vice-président
Placements
Caisses de retraite Alcan Adminco inc.

Raymond Laurin
Vice-président
Services administratifs
Comité de retraite du Mouvement Desjardins

Claude Legault
Président et chef de l'exploitation
SITQ IMMOBILIER

Jacques Perron
Président-directeur général
Association de bienfaisance et de retraite des policiers et policières de la CUM

Les Immeubles Pen York inc.

2680 Skymark Avenue, Suite 100
P.O. Box 50
Mississauga, Ontario L4W 5L6
Tél. : (905) 624-3330
Téléc. : (905) 624-2141
CorporateServices@penyork.com
www.penyork.com

Direction

David Hicks
Vice-président
Exploitation

Lisette Roy
Secrétaire de la Société

Conseil d'administration[9]

Jean-Louis Dubé
Premier vice-président
Exploitation
SITQ IMMOBILIER

Claude Legault
Président et chef de l'exploitation
SITQ IMMOBILIER

Louiselle Paquin
Première vice-présidente
Finances
SITQ IMMOBILIER

Jacques Perron
Président-directeur général
Association de bienfaisance et de retraite des policiers et policières de la CUM

CDP Hypothèques

Financements et titres hypothécaires

1981, avenue McGill College
6e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Tél. : (514) 842-3261
Téléc. : (514) 847-2397
hyp_cdpq@cdp.ca
http://hypcdpq.cdpcapital.com

Direction

Jean C. Pinard
Président et chef de l'exploitation

Ken Gordon
Vice-président
Financement transitoire

Guy Hénault
Vice-président, Québec

Réjean Falardeau
Directeur administratif

Rock Daneau
Directeur
Procédures et titrisation

Lucien Goulet
Directeur, bureau de Québec

Tino Masecchia
Directeur
Financement hypothécaire, Canada

Conseil d'administration[9]

André Charest
Vice-président
Administration et finances
CDP Immobilier

Jean-Claude Cyr
Premier vice-président groupe CDP
Planification et direction du placement

Pierre Duhaime
Vice-président
Gestion des placements
CDP Immobilier

Jean-Yves Gagnon
Président du conseil d'administration et directeur général
Société de l'assurance automobile du Québec

Ghislaine Laberge
Conseillère en immobilier et financement

Peter Martin
Conseiller

Jean C. Pinard
Président et chef de l'exploitation
CDP Hypothèques

CDP PARTICIPATIONS

Direction

Claude Séguin
Président

Ginette Depelteau[10]
Secrétaire des filiales
de CDP Participations

Guy Kavanagh[10]
Directeur
Administration des investissements

Anatole Pouliot[10]
Directeur
Développement des affaires

RÉSEAU RÉGIONAL

CDP Accès Capital

Réseau de sociétés d'investissement

1-888-PME-3456
2001, avenue McGill College
7e étage
Montréal (Québec) H3A 1G1
Tél. : (514) 847-2611
Téléc. : (514) 847-5978
http://accescapital.cdpcapital.com

Direction[10]

Paul Juneau
Président

Michel Lefebvre
Directeur

Yves Cusson
Directeur
Gestion des investissements

Michel Paquette
Directeur
Gestion des investissements

CDP Accès Capital Abitibi-Témiscamingue
2403, boul. Jean-Jacques Cossette
Val d'Or (Québec) J9P 6Y3
Tél. : (819) 825-6855
Téléc. : (819) 825-0450

Raymond Roberge
Directeur
rroberge@cdpcapital.com

CDP Accès Capital Acadie
910, rue Main
Bureau 104
Moncton (Nouveau-Brunswick)
E1C 1G6
Tél. : (506) 382-9688
Téléc. : (506) 382-9689

Denis Lanteigne
Directeur
dlanteigne@cdpcapital.com

CDP Accès Capital Bas-Saint-Laurent
125, rue de l'Évêché Ouest
C.P. 97
Rimouski (Québec) G5L 7B7
Tél. : (418) 725-2717
Téléc. : (418) 722-4727

Pierre Bédard
Directeur
pibedard@cdpcapital.com

CDP Accès Capital Centre-du-Québec
1416, rue Michaud
Drummondville (Québec)
J2C 7V3
Tél. : (819) 475-2975
Téléc. : (819) 475-5107

Laury Harvey
Directeur
lharvey@cdpcapital.com

Errold Mayrand
Directeur
emayrand@cdpcapital.com

CDP Accès Capital Estrie
65, rue Belvédère Nord
Bureau 290
Sherbrooke (Québec)
J1H 4A7
Tél. : (819) 822-1400
Téléc. : (819) 822-1232

André Bonneau
Directeur
anbonneau@cdpcapital.com

Lisette Therrien
Directrice
ltherrien@cdpcapital.com

CDP Accès Capital Gaspésie-les-Îles
142, boul. de Gaspé
Gaspé (Québec) G4X 1A9
Tél. : (418) 368-8939
Téléc. : (418) 368-3547

Claude Côté
Directeur
ccote@cdpcapital.com

CDP Accès Capital Laval-Laurentides-Lanaudière
3100, boul. Daniel-Johnson
Bureau 800
Laval (Québec) H7T 2L1
Tél. : (450) 688-2089
Téléc. : (450) 688-2204

Yves Dufresne
Directeur
ydufresne@cdpcapital.com

Daniel Schneider
Directeur
dschneider@cdpcapital.com

CDP Accès Capital Montérégie
Place Montérégie
101, boul. Roland-Therrien
Bureau 420
Longueuil (Québec) J4H 4B9
Tél. : (450) 670-1551
Téléc. : (450) 670-3553

Paul-André Locas
Directeur
plocas@cdpcapital.com

CDP Accès Capital Montréal
2001, avenue McGill College
7e étage
Montréal (Québec) H3A 1G1
Tél. : (514) 847-2611
Fax : (514) 847-2311

Charles Cazabon
Directeur
ccazabon@cdpcapital.com

Jacques Tremblay
Directeur
jtremblay@cdpcapital.com

CDP Accès Capital Outaouais
15, rue Buteau
Bureau 230-9
Hull (Québec) J8Z 1V4
Tél. : (819) 771-9898
Téléc. : (819) 771-2882

Léon Lajoie
Directeur
llajoie@cdpcapital.com

CDP Accès Capital Québec-Chaudière-Appalaches
1000, route de l'Église
Bureau 690
Sainte-Foy (Québec)
G1V 3V9
Tél. : (418) 650-9199
Téléc. : (418) 652-7916

Gilles Desharnais
Directeur associé
gdesharnais@cdpcapital.com

Serge Olivier
Directeur associé
solivier@cdpcapital.com

CDP Accès Capital Saguenay–Lac-Saint-Jean
3780, rue Panet
Jonquière (Québec) G7X 0E5
Tél. : (418) 547-2274
Téléc. : (418) 547-6680

Claude Potvin
Directeur
cpotvin@cdpcapital.com

Conseil d'administration[11, 12]

Reynald Brisson
Comptable agréé
R. Brisson & Associés

Christiane Germain
Président et directrice générale
Hôtel Germain des Prés

Claudine Harnois
Vice-présidente – Marketing
Groupe Harnois inc.

Paul Juneau
Président
CDP Accès Capital

Germain Jutras
Avocat
Jutras & Associés

Emmanuel Marcotte
Président
Planification financière
Marcotte & Marcotte

Pierre Parent
Président-directeur général
Groupe Promexpo

Normand Provost
Président
CDP Capital d'Amérique

Nicole Trudeau
Vice-présidente
Commission municipale du Québec

CDP Capital d'Amérique

Moyennes et grandes entreprises

2001, avenue McGill College
6e étage
Montréal (Québec) H3A 1G1
Tél. : (514) 847-2612
Téléc. : (514) 847-2493
http://capdamer.cdpcapital.com

Direction[10]

Normand Provost
Président

Paul-Henri Couture
Vice-président

Ghislain Gauthier
Vice-président

Luc Houle
Vice-président

Gilles Laurin
Vice-président

Diane Favreau
Directrice

Andrée Boudreault
Directrice

Conseil d'administration[11, 12]

Sylvie Archambault
Vice-présidente
région de l'Est
Société immobilière du Canada

Rodrigue Biron
Administrateur de sociétés
Rodrigue Biron et Associés

Roger Chiniara
Conseiller financier

Thomas O. Hecht
Président émérite du conseil
Technologies IBEX

Pierre Michaud
Président du conseil
Réno-Dépôt

Michel Nadeau
Directeur général adjoint
groupe CDP et
Président
CDP Gestion mondiale

Normand Provost
Président
CDP Capital d'Amérique

Alain Rhéaume
Président et chef de la direction
Microcell SCP

John D. Thompson
Président délégué du conseil
Montréal Trust

CDP Capital Communications

Entreprises des secteurs des communications et des télécommunications

2001, avenue McGill College
7e étage
Montréal (Québec) H3A 1G1
Tél. : (514) 847-2614
Téléc. : (514) 847-5980
http://capcomm.cdpcapital.com

Direction[10]

Pierre Bélanger
Président

Hélène Bélanger
Vice-présidente

Conseil d'administration[11, 12]

Pierre Bélanger
Président
CDP Capital Communications

Luc Bessette
Président
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances

Jean-Claude Delorme
Administrateur de sociétés et consultant

Denis Dionne
Président
CDP Sofinov

Yves Filion
Directeur général adjoint
Hydro-Québec

Lorraine Maheu
Vice-présidente
Finances et administration et
Chef de la direction financière
Air Transat

Paul Major
Administrateur de sociétés

Michel Nadeau
Directeur général adjoint
groupe CDP et
Président
CDP Gestion mondiale

[10] ***G. Depelteau, G. Kavanagh, A. Pouliot,*** *membres d'office de la direction des filiales de CDP Participations.*
[11] ***Jean-Claude Scraire,*** *président d'office du conseil d'administration des filiales de CDP Participations.*
[12] ***Claude Séguin,*** *membre d'office du conseil d'administration des filiales de CDP Participations.*

CDP Capital International
Réseau international

1981, avenue McGill College
5e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Tél. : (514) 847-2615
Téléc. : (514) 847-2383
http://capintern.cdpcapital.com

Direction
Guy Choinière
Vice-président
Infradev

Serge L. Desjardins
Vice-président

Pierre Piché
Directeur
Amérique latine

Jacques Savard
Directeur
Accès Capital International

Conseil d'administration[13, 14]
Jean-Claude Bachand
Avocat-conseil
Fraser Milner Casgrain

Gretta Chambers
Administratrice de sociétés

Emmanuel G. Kampouris
Président
Bethune Import-Export et
Vice-président exécutif
Association des maisons de commerce extérieur du Québec (AMCEQ)

Marc Laviolette
Président
Confédération des syndicats nationaux

Michel Nadeau
Directeur général adjoint groupe CDP et
Président
CDP Gestion mondiale

Fernand Perreault
Premier vice-président groupe CDP et
Président
CDP Immobilier

Louis Roquet
Président-directeur général
Investissement Québec

Conseiller
Bernard Lamarre
Président du conseil
Groupe Bellechasse Santé

CDP Sofinov
Entreprises des secteurs d'innovation technologique

1981, avenue McGill College
13e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Tél. : (514) 847-2613
Téléc. : (514) 847-2628
http://sofinov.cdpcapital.com

Direction
Denis Dionne
Président

Pierre Pharand
Vice-président
Technologies de l'information

Conseil d'administration[13, 14]
Line Boisvert
Directrice et gestionnaire de portefeuille
CDP Gestion mondiale

Jacques M. Brault
Premier vice-président
Financière Banque Nationale

Denis Dionne
Président
CDP Sofinov

Claude Lajeunesse
Président et Vice-chancelier
Ryerson Polytechnic University

Serge Martin
Président
Martin International

Guy Morneau
Président et directeur général
Régie des rentes du Québec

Conseillers
Marc J. Jetté
Président
MarkeTek

Livia Masnaghetti
Conseillère au CEO
BCE Emergis

CDP Services financiers
Entreprises du secteur des services financiers

1981, avenue McGill College,
13e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Tél. : (514) 847-5999
Téléc. : (514) 847-5950
http://serfin.cdpcapital.com

Direction
Denis Auclair
Directeur

Diane Elsliger
Directeur

Conseil d'administration[13, 14]
Nathalie Bourque
Associée
Le cabinet de relations publiques National

Claude Dalphond
Conseiller

Gilles Godbout
Sous-ministre des Finances
Gouvernement du Québec

Nicole Lacombe
Gestionnaire de portefeuille
Gestion de portefeuille Natcan

Michel Nadeau
Directeur général adjoint groupe CDP et
Président
CDP Gestion mondiale

Nancy Orr-Gaucher
Présidente
Le Groupe Dynamis

Gaston Pelletier
Vice-président et administrateur
Optimum, Gestion de placements

Élaine Phénix
Présidente
Phénix Capital

AUTRES PARTICIPATIONS D'AFFAIRES

Capital Teraxis
Participations dans des sociétés de courtage en épargne collective

700, boulevard Lebourgneuf
Bureau 10
Québec (Québec) G2J 1E2
Tél. : (418) 627-0029
Téléc. : (418) 627-5177
lgteraxis@sympatico.ca

Michel Fragasso
Président et chef de la direction

Groupe Expordev
Société de commercialisation de produits à valeur ajoutée

2001, avenue McGill College
Bureau 580
Montréal (Québec) H3A 1G1
Tél. : (514) 285-2244
Téléc. : (514) 285-2288
http://www.expordev.com

Claude Baillargeon
Président-directeur général

Montréal Mode International
Industrie de la mode

3265, avenue Jean-Béraud
Laval (Québec) H7T 2L2
Tél. : (450) 978-6633
Téléc. : (450) 978-6630

Chantal Levesque
Présidente

Claude Gilbert
Vice-président
Ventes et marketing

Alain Lévesque
Vice-président
Finances

Sodémex
Participations dans des petites sociétés d'exploration minière

2525, boulevard Laurier
Sainte-Foy (Québec)
G1V 2L2
Tél. : (418) 656-4331
Téléc. : (418) 656-6577

Denis Landry
Président

T²C²
Société de valorisation des découvertes technologiques des centres de recherche

1550, rue Metcalfe
Bureau 502
Montréal (Québec) H3A 1X6
Tél. : (514) 842-9849
Téléc. : (514) 842-1505
http://t2c2.capital.com

Bernard Coupal
Président

Bertrand Cayrol
Vice-président
T²C² /Bio

André Duquenne
Vice-président
T²C² /Info

RÉSEAU INTERNATIONAL

Europe

BUREAU PRINCIPAL – FRANCE
Caisse de dépôt et placement du Québec (CDP)
Tél. : (33 1) 56 69 25 30
Téléc. : (33 1) 45 62 02 04

Gérard Dussillol
Directeur général
gdussillol@cdpcapital.com

Jean Plamondon
Vice-président
Investissement
jplamondon@cdpcapital.com

Sylvain Pelletier
Vice-président
Immobilier
spelletier@cdpcapital.com

POLOGNE
Tél. : (48 22) 622-0934
Téléc. : (48 22) 622-3139

Renata Milczarek
Directrice déléguée
rmilczarek@cdpcapital.com

BELGIQUE
SITQ EUROPE
Tél. : (32 2) 644-4165
Téléc. : (32 2) 644-4806
sitq1000@wanadoo.be

Jean-Paul Mouzin
Président, administrateur-général

Guy Pelletier
Vice-président
Gestion des partenariats

Asie

BUREAU PRINCIPAL – HONG KONG
CDP Asia Investments
Tél. : (852) 2586 6222
Téléc. : (852) 2802 3803

Jean Lamothe
Président
jlamothe@cdpcapital.com

Luc Villette
Directeur délégué
lvillette@cdpcapital.com

Serge Lépine
Directeur
slepine@cdpcapital.com

THAÏLANDE
Tél. : (66 2) 262-0581
Téléc. : (66 2) 262-0580

Alain Berdugo
Directeur
aberdugo@cdpcapital.com

Amérique latine

ARGENTINE
Tél. : (54 11) 47 42 39 53
Téléc. : (54 11) 47 42 33 12

Bruno Arsenault
Directeur commercial
Expordev
expordev@fibertel.com.ar

MEXIQUE
Tél. : (52 5) 545-1204 /1224
Téléc. : (52 5) 545-1246

Dennis Stevens
Directeur délégué
dstevens@cdpcapital.com

[13] ***Jean-Claude Scraire,*** *président d'office du conseil d'administration des filiales de CDP Participations.*
[14] ***Claude Séguin,*** *membre d'office du conseil d'administration des filiales de CDP Participations.*

GLOSSAIRE

Actif des déposants
La situation financière et les résultats d'opérations découlant des dépôts effectués par les déposants sont présentés aux états financiers cumulés et constituent l'actif des déposants qui se partagent l'avoir net et le revenu net de placement.

Actif total sous gestion
Regroupe les actifs des déposants et les biens administrés et sous gestion pour le compte de clients.

Biens administrés
Biens à l'égard desquels les filiales de la CDP du Québec fournissent des services administratifs au nom des clients qui en sont propriétaires. Ces services couvrent l'administration de propriétés immobilières et la gestion de prêts titrisés. Les filiales perçoivent des honoraires en contrepartie de ces services. Les biens administrés ne sont pas inscrits à l'état de l'actif net cumulé.

Biens immobiliers
Éléments de l'actif foncier et immobilier constitué des terrains et bâtiments détenus en portefeuille.

Biens sous gestion
Biens gérés par les filiales de la CDP du Québec au nom des clients à qui ils appartiennent. Les services de gestion, plus élaborés que les simples services administratifs, incluent le choix des placements ou la prestation de conseils. Les filiales perçoivent des honoraires d'administration en contrepartie de ces services. Les biens sous gestion ne sont pas inscrits à l'état de l'actif net cumulé.

Capital de développement
Capital investi pour financer de nouvelles entreprises qui se distinguent souvent par leur esprit d'innovation, mais dont les propriétaires exploitants, associés ou actionnaires ne disposent pas des ressources suffisantes pour financer leurs projets à long terme. Se dit également de l'investissement dans une société fermée par des personnes ne participant pas à la gestion quotidienne de l'entreprise.

Capitalisation boursière
Évaluation d'une entreprise, ou d'un groupe d'entreprises, fondée sur la valeur de ses actions en bourse, soit le nombre d'actions ordinaires émises multiplié par leur cours sur le marché.

Coût
Somme d'argent versée lors de l'acquisition d'un titre. Ce montant servira de base au calcul de l'appréciation ou de la perte de valeur du titre.

Cycle économique
Fluctuation plus ou moins régulière de l'activité économique, marquée par les cinq phases successives que sont la récession (ou contraction), le creux, la reprise, l'expansion et le sommet (ou stagnation).

Dépôt sur prêt de titres
Opération comportant la vente d'un titre et l'engagement par le vendeur de le racheter à une date et un prix fixés d'avance.

Écart type du rendement
Mesure de l'écart entre le rendement à une date donnée par rapport au rendement moyen.

Fonds commun de placement
Fonds constitué de sommes mises en commun par des épargnants en vue d'un placement collectif dans des actions, obligations ou autres valeurs et dont la gestion est assurée par un tiers qui assure le choix des valeurs en fonction d'un objectif "commun" que partagent les investisseurs.

Fonds de fonds
Fonds dont les investissements sont répartis entre plusieurs fonds de couverture gérés selon des modes différents, afin de minimiser les variations potentielles de rendement inhérentes à la concentration de l'actif dans un seul fonds. Ce type de fonds offre à l'investisseur un moyen efficace de tirer profit d'une variété de fonds de couverture et de stratégies de placement, sans avoir à affecter une somme élevée d'actif ou de ressources à la répartition de l'actif, à la constitution d'un portefeuille ou au choix d'un fonds de couverture individuel.

Fonds distinct
Fonds d'investissement offert par les compagnies d'assurance-vie et dont la principale différence par rapport aux fonds communs est une garantie partielle ou totale du capital sur une longue période, habituellement 10 ans. La garantie peut varier d'un minimum de 75 % de la valeur d'achat à plus de 100 % dans certains fonds.

Gestion active
Mode de gestion qui consiste à créer un portefeuille dont la pondération est différente de celle de l'indice. Son objectif est de surpasser un marché ou un indice de référence.

Gestion conjoncturelle
Mode de gestion fondé sur l'évolution du cycle économique et ses répercussions sur l'évaluation de certains types d'investissement.

Gestion passive
Mode de gestion qui consiste à créer un portefeuille qui reproduit la pondération de l'indice ou du marché afin de dégager un rendement semblable.

Gestion sectorielle
Mode de gestion fondé sur le choix de titres parmi des sociétés d'un même secteur d'activité, sans restriction d'ordre géographique. Le choix se fonde sur l'évolution d'un secteur à l'échelle internationale et tient compte des conditions macroéconomiques.

Gestion structurelle
Mode de gestion fondé sur l'équilibre entre les titres de natures diverses, par exemple les titres à revenu fixe ou à revenu variable, au sein d'un portefeuille.

Instruments financiers dérivés
Aussi appelés produits dérivés, leur valeur est liée à celle d'une marchandise ou d'un titre sous-jacent. Les contrats à terme et les contrats d'option en sont des exemples

Juste valeur
Valeur d'échange dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté, dans des conditions de pleine concurrence.

Liquidité
On dit d'un marché qu'il est liquide lorsque acheteurs et vendeurs y trouvent habituellement, dans des conditions normales de marché et sans trop de difficultés, la contrepartie de leurs offres. On dit d'un titre qu'il est liquide lorsqu'il se trouve en quantité suffisante sur le marché pour faire l'objet d'importantes opérations de négociation sans que cela n'entraîne de fluctuations marquées de son cours.

Option
Contrat conférant à son titulaire le droit, mais non l'obligation, d'acheter (option d'achat/call) ou de vendre (option de vente/put) une marchandise ou un actif financier (actions, obligations, etc.) à un prix et dans un délai fixés d'avance.

Placement autorisé
Investissement, dans un projet à plus ou moins long terme, que la CDP du Québec a décidé d'effectuer à une date ultérieure et dont le montant n'a pas encore été versé.

Placement direct
Investissement effectué directement dans une entreprise.

Placement indirect
Investissement dans un fonds d'investissement ou une société en commandite qui effectue à son tour des placements dans des entreprises.

Placement négocié
Investissement, dans une société ouverte ou fermée, effectué à la suite de discussions et de négociations. À la CDP du Québec, les placements en actions effectués ainsi sont appelés des participations et les investissements hypothécaires et immobiliers font aussi partie de cette catégorie.

Placement privé
Investissement dans des titres offerts par un émetteur directement à un nombre restreint d'investisseurs sans passer par le marché public.

Placement réalisé
Investissement dans une entreprise, dont le montant a été partiellement ou entièrement versé au moment de dresser les relevés de placements.

Rendement économique
Exprime les retombées qu'ont des investissements sur l'économie en général, par exemple lorsqu'ils permettent à une entreprise de prendre de l'expansion, donc d'accroître ses activités et de créer de nouveau emplois.

Société ouverte
Société de capitaux, du secteur privé, dont les actions sont inscrites à la cote boursière. Les titres se négocient sur le parquet de la bourse ou sur le marché hors cote.

TACHC
Titres adossées à des créances hypothécaires commerciales, en l'occurrence des obligations à versements séquentiels garanties par une hypothèque portant sur un ensemble de prêts hypothécaires commerciaux.

Taux de rendement interne
Taux d'actualisation pour lequel la valeur actualisée des rentrées nettes de fonds résultant d'un projet d'investissement est égale à la valeur actualisée des décaissements requis pour réaliser cet investissement.

Titrisation
Opération par laquelle certains éléments d'actifs (des prêts hypothécaires, par exemple) sont vendus à une société qui finance leur acquisition en émettant des titres négociables sur le marché.

Valeur à risque
Effet défavorable que les risques de changement des taux et des cours du marché peuvent avoir sur la valeur d'un portefeuille pendant une période particulière.

Valeur temps
Écart entre la valeur du marché d'une option, par exemple, et sa valeur intrinsèque, soit la différence entre le cours du titre visé par l'investisseur et le prix de levée de l'option d'achat.

Volatilité
On dit d'un marché ou d'un titre qu'il est volatil lorsqu'il est susceptible de subir, ou subit effectivement, des variations rapides. La volatilité relative d'un titre par rapport à l'ensemble du marché peut se mesurer au moyen du coefficient bêta.

Le Rapport d'activités 2000 est une production du Service des affaires publiques.

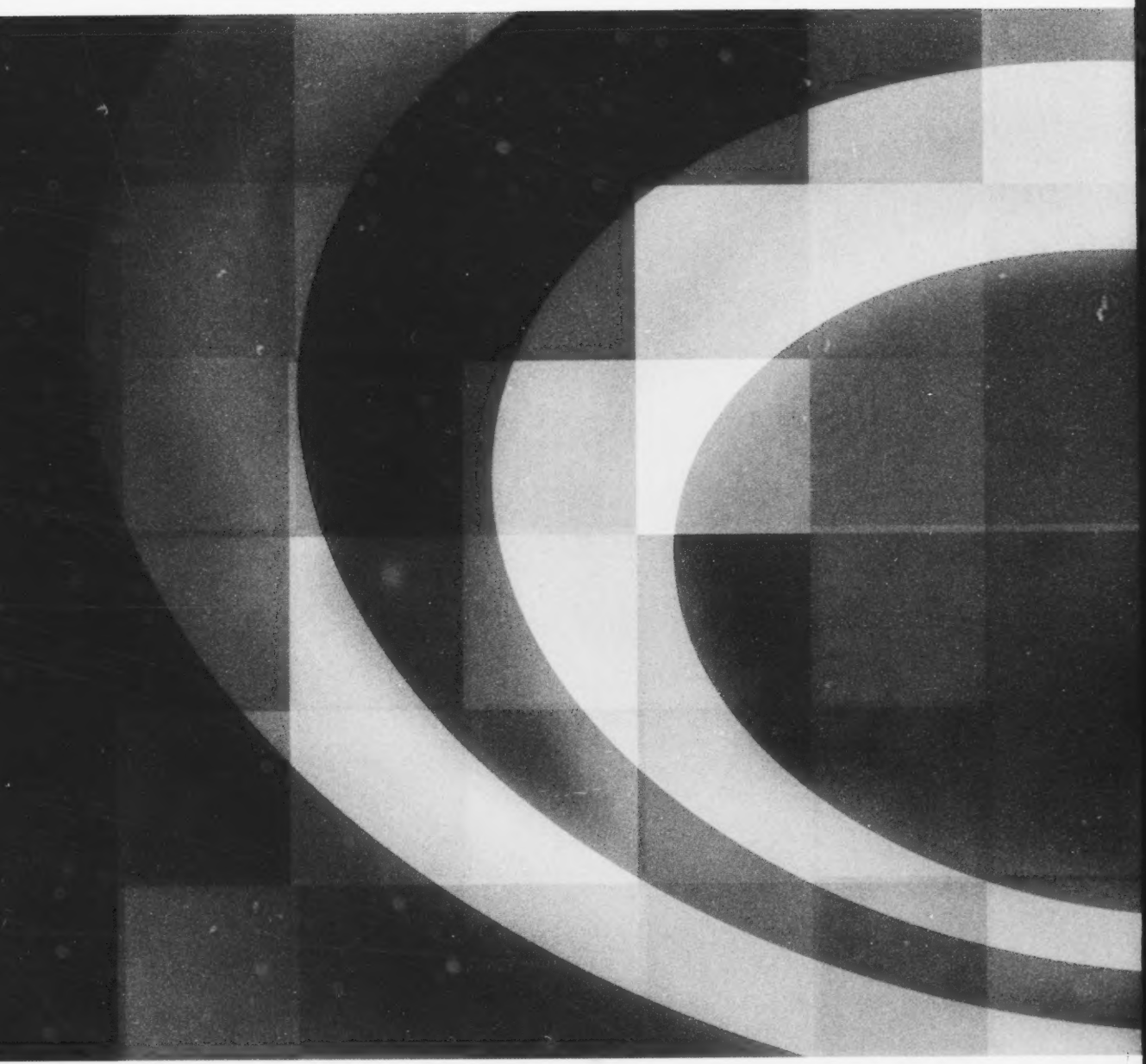
Ce rapport, de même que le Survol des activités 2000, sont disponibles sur Internet :
www.cdpcapital.com

Renseignements : (514) 842-3261
info@cdpcapital.com

This report is available in English upon request.

Dépôt legal 2001 – Bibliothèque nationale du Québec, ISBN 2-550-37201-8
ISSN 1207-3075, ISSN 1480-8099 (en ligne)

Coordination et production : Sarah Marchand
Graphisme et mise en page : Isabelle Véronneau



Caisse de dépôt et placement
du Québec

1981, avenue McGill College, Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 842-3261 Télécopieur : (514) 847-2498
www.cdpcapital.com